

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – **Noviembre 2021**

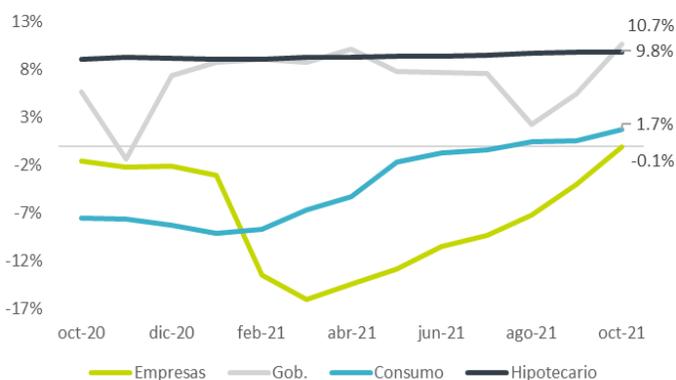
Enero 03, 2021

Repunte a final de año – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 3.1% a/a en noviembre de 2021. Por su parte, la morosidad fue de 2.15% vs el 2.46% de noviembre de 2020.

Empresarial desacelera caída – La cartera de crédito empresarial disminuyó -0.1% a/a, recuperando las variaciones negativas que estaba presentando, 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 1.7% en cifras nominales. Por segmento, el mayor crecimiento se observó en Nóminas (+7.1%) y Consumo duradero (+1.3%), mientras que Tarjeta de crédito (-1.1%) y Personales (-1.8%) siguen retrocediendo.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

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 aumento 3.1% a/a. Por segmento, las variaciones anuales fueron:

- Hipotecario +9.8%
- Gobierno: +10.7%
- Consumo +1.7%
- Empresarial -0.1%

Alza en utilidad – En lo acumulado a noviembre de 2021, la utilidad neta de la banca múltiple registra un crecimiento de 65.6%, principalmente por la menor generación de reservas respecto al año pasado (-44.8% a/a).

Capitalización alta – En octubre de 2021, el ICAP de la banca fue de 19.0%, 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	nov-20	nov-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,343,211	3,394,881	61.5%	1.5%
Empresas	2,631,537	2,629,835	47.6%	-0.1%
Entidades Fin.	173,457	169,156	3.1%	-2.5%
Entidades Gub.	538,216	595,890	10.8%	10.7%
Consumo	1,025,315	1,043,075	18.9%	1.7%
Tarjeta de Crédito	401,230	396,752	7.2%	-1.1%
Personales	176,447	173,312	3.1%	-1.8%
Nómina	256,941	275,302	5.0%	7.1%
Consumo Dur.	170,075	172,289	3.1%	1.3%
Otros	20,620	25,419	0.5%	23.3%
Hipotecario	985,751	1,082,597	19.6%	9.8%
Cartera Total	5,354,277	5,520,553	100%	3.1%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, la cartera de crédito registra un aumento de 4.8% a/a, mostrando un mejor desempeño respecto al sector. El banco con el mayor crecimiento es Compartamos (+25.0%), seguido de Inbursa (+10.3%). En contraste, el menor crecimiento lo registra Bajío (+1.4%). La morosidad se ubicó en 1.64% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP es alto, al ubicarse en 22.5% al cierre de octubre de 2021, mientras que para el total de la banca este indicador se ubicó en 19.0%.

Cifras Balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	nov-20	nov-21	Var% a/a	nov-20	nov-21	Var pb a/a	oct-21
Banorte	784,551	816,920	4.1%	1.04	1.09	0.04	22.1
Santander	706,735	733,687	3.8%	2.83	2.54	-0.29	21.2
Inbursa	227,398	250,750	10.3%	2.11	1.45	-0.66	21.0
Banco del Bajío	195,208	197,890	1.4%	1.13	1.21	0.09	18.5
Regional	109,911	116,671	6.2%	1.26	1.82	0.56	15.9
Compartamos	22,708	28,384	25.0%	12.37	1.71	-10.65	36.1
Total/promedio bancos BMV	2,046,510	2,144,302	4.8%	3.46	1.64	-1.82	22.5
Total Banca Múltiple	5,354,277	5,520,553	3.1%	2.46	2.15	-0.31	19.0

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 65.6% en lo acumulado a noviembre de 2021, en donde la disminución en generación de reservas de 44.8% a/a es el principal elemento que explica dicho aumento. Para los bancos dentro de la 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. 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 3.7% a/a y para los bancos que cotizan de 3.2% a/a, por lo que vemos que este rubro se mantiene bajo control.

Cifras de Edo. De Resultados												
	Margen Financiero antes de est.			Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Gastos de Operación			Utilidad Neta Acumulada		
	nov-20	nov-21	Var.% a/a	nov-20	nov-21	Var.% a/a	nov-20	nov-21	Var.% a/a	nov-20	nov-21	Var% a/a
Banorte	58,134	55,974	-3.7%	18,598	10,391	-44.1%	35,788	37,041	3.5%	20,648	23,787	15.2%
Santander	54,140	52,139	-3.7%	20,312	20,066	-1.2%	37,120	38,088	2.6%	17,984	16,072	-10.6%
Inbursa	19,928	13,886	-30.3%	9,132	2,806	-69.3%	8,890	8,233	-7.4%	5,653	11,356	100.9%
Banco del Bajío	9,474	9,049	-4.5%	2,527	1,177	-53.4%	5,869	6,234	6.2%	3,203	4,264	33.1%
Regional	6,247	6,180	-1.1%	906	785	-13.3%	4,294	4,430	3.2%	2,775	3,150	13.5%
Compartamos	10,716	12,227	14.1%	5,072	1,321	-74.0%	9,051	10,210	12.8%	-1,548	2,051	232.5%
Total/promedio bancos BMV	158,638	149,455	-5.8%	56,547	36,546	-35.4%	101,013	104,236	3.2%	48,715	60,680	24.6%
Total Banca Múltiple	468,612	453,923	-3.1%	175,632	96,947	-44.8%	360,025	373,368	3.7%	97,816	161,938	65.6%

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

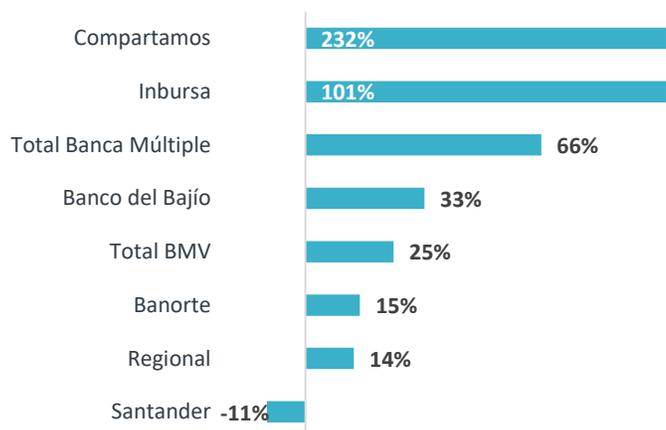
Bancos que cotizan en BMV

Buen rendimiento en el año – En promedio, el precio de los títulos de los bancos acumuló un alza de 24.1%, mientras que en 2020 el sector vio un ajuste de 18.0%, asimismo en promedio los bancos cotizan a 1.2x su valor en libros, ligeramente por debajo de su promedio de los últimos tres años que 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 en 2022, además de un mayor crecimiento en cartera, podríamos ver niveles de valuación más altos.

Emisora	Último precio	Rendimiento		Valor en libros por acción	Múltiplo	Múltiplo	Rentabilidad 12M	
		YTD 2021	2020		P/VL Último	P/U Último	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	133.6	21.6%	4.1%	81.2	1.6	11.9	15.1	1.9
BSMX	23.1	13.7%	-21.4%	24.4	0.9	9.1	11.4	1.1
GFINBUR	24.6	22.5%	-13.5%	25.2	1.0	9.2	10.5	3.1
REGIONAL	105.1	14.1%	-13.2%	71.7	1.5	11.0	12.6	1.9
BAJIO	37.5	37.6%	-13.9%	30.5	1.2	11.2	11.2	1.5
GENTERA	13.2	35.1%	-50.0%	12.8	1.0	10.2	10.2	2.9
Promedio		24.1%	-18.0%		1.2	10.4	11.8	2.1
Mediana		22.1%	-13.7%		1.1	10.6	11.3	1.9

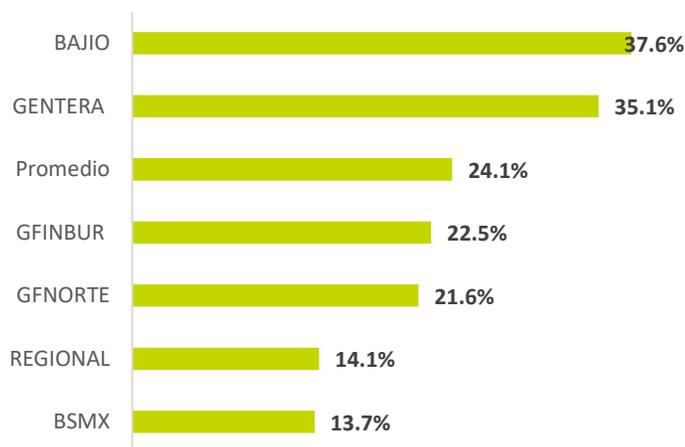
*Rentabilidad a nivel consolidado. Utilidad últimos doce meses (12M) entre capital y activos promedio 12M.
Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

Utilidad neta acumulada a Noviembre 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 a Noviembre 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 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 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