

FLASH BXX+

Cifras del Sistema Bancario – Diciembre 2021

Febrero 01, 2021

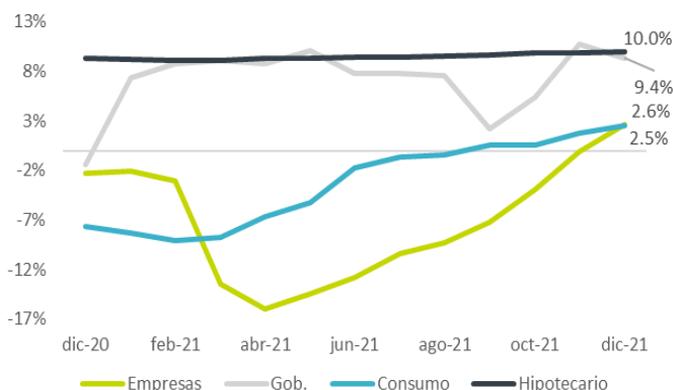
Crecimiento nominal; retroceso en términos reales –

De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple en términos nominales, registró una variación de 4.6% a/a a diciembre de 2021. Por su parte, la morosidad fue de 2.05% vs el 2.56% de diciembre de 2020.

Empresarial, ligero repunte a final de año – La cartera de crédito empresarial aumentó 2.6% a/a. En el año, la demanda de crédito por parte de empresas mostró un dinamismo lento.

Ligero aumento en consumo – El crédito a consumo aumentó 2.5% a/a en cifras nominales. Por segmento, el mayor crecimiento anual se observó en Nóminas (+7.4%), seguido de Consumo duradero (+1.5%). Por su parte, Tarjeta de crédito (+0.5%) y Personales (-0.4) registraron ligeras variaciones

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 10.0% 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 4.6% a/a. Por segmento:

- Hipotecario +10.0%
- Gobierno: +9.4%
- Empresarial +2.6%
- Consumo +2.5%

Alza en utilidad – En lo acumulado a diciembre de 2021, la utilidad neta registra un crecimiento de 77.8%, principalmente por la menor generación de reservas respecto al año pasado (-48.7% a/a).

Capitalización alta – En noviembre de 2021, el ICAP de la banca fue de 19.4%, 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	dic-20	dic-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,298,641	3,420,140	61.6%	3.7%
Empresas	2,575,059	2,642,900	47.6%	2.6%
Entidades Fin.	172,701	174,825	3.2%	1.2%
Entidades Gub.	550,881	602,415	10.9%	9.4%
Consumo	1,009,030	1,034,550	18.6%	2.5%
Tarjeta de Crédito	386,523	388,321	7.0%	0.5%
Personales	174,053	173,292	3.1%	-0.4%
Nómina	256,181	275,018	5.0%	7.4%
Consumo Dur.	170,964	173,454	3.1%	1.5%
Otros	21,308	24,464	0.4%	14.8%
Hipotecario	994,869	1,094,366	19.7%	10.0%
Cartera Total	5,302,540	5,549,056	100%	4.6%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en la BMV, la cartera de crédito registra un aumento de 5.1% a/a, mostrando un mejor desempeño respecto al total del sector. El banco con el mayor crecimiento es Compartamos (+19.5% a/a), seguido de Inbursa (+10.6% a/a). En contraste, el menor crecimiento lo registra Bajío (+0.3% a/a). La morosidad se ubicó en 1.58% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP es alto, al ubicarse en 22.9% al cierre de noviembre de 2021, mientras que para el total de la banca este indicador se ubicó en 19.4%.

Cifras Balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	dic-20	dic-21	Var% a/a	dic-20	dic-21	Var pb a/a	nov-21
Banorte	791,036	810,614	2.5%	1.08	0.97	-0.12	24.4
Santander	702,769	750,966	6.9%	3.08	2.18	-0.90	21.7
Inbursa	227,923	252,131	10.6%	2.21	1.41	-0.80	21.1
Banco del Bajío	199,424	199,960	0.3%	1.05	1.09	0.04	18.2
Regional	110,436	117,999	6.8%	1.39	1.79	0.40	15.7
Compartamos	23,153	27,679	19.5%	5.38	2.01	-3.37	36.1
Total/promedio bancos BMV	2,054,742	2,159,349	5.1%	2.37	1.58	-0.79	22.9
Total Banca Múltiple	5,302,540	5,549,056	4.6%	2.56	2.05	-0.51	19.4

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 77.8% en lo acumulado a diciembre de 2021, en donde la disminución en generación de reservas de 48.7% 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 3.7% a/a y para los bancos que cotizan de 4.7% a/a, por lo que vemos que este rubro se mantuvo bajo control.

Cifras Edo. De Resultados												
	Margen Financiero antes de est.			Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Gastos de Operación			Utilidad Neta Acumulada		
	dic-20	dic-21	Var.% a/a	dic-20	dic-21	Var.% a/a	dic-20	dic-21	Var.% a/a	dic-20	dic-21	Var% a/a
Banorte	69,349	67,919	-2.1%	21,864	11,107	-49.2%	39,726	41,667	4.9%	20,384	26,086	28.0%
Santander	64,910	62,895	-3.1%	21,263	20,817	-2.1%	40,946	43,173	5.4%	20,144	18,068	-10.3%
Inbursa	22,556	16,722	-25.9%	9,291	1,446	-84.4%	9,831	8,987	-8.6%	6,860	13,931	103.1%
Banco del Bajío	11,215	11,117	-0.9%	2,700	1,243	-54.0%	6,498	6,968	7.2%	3,436	4,806	39.9%
Regional	7,494	7,556	0.8%	1,059	849	-19.9%	4,788	4,905	2.5%	2,932	3,539	20.7%
Compartamos	12,801	15,187	18.6%	4,991	1,503	-69.9%	10,017	11,329	13.1%	-1,344	2,285	270.1%
Total/promedio bancos BMV	188,326	181,397	-3.7%	61,169	36,966	-39.6%	111,806	117,029	4.7%	52,413	68,714	31.1%
Total Banca Múltiple	557,505	547,233	-1.8%	194,561	99,884	-48.7%	398,595	413,377	3.7%	102,429	182,170	77.8%

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

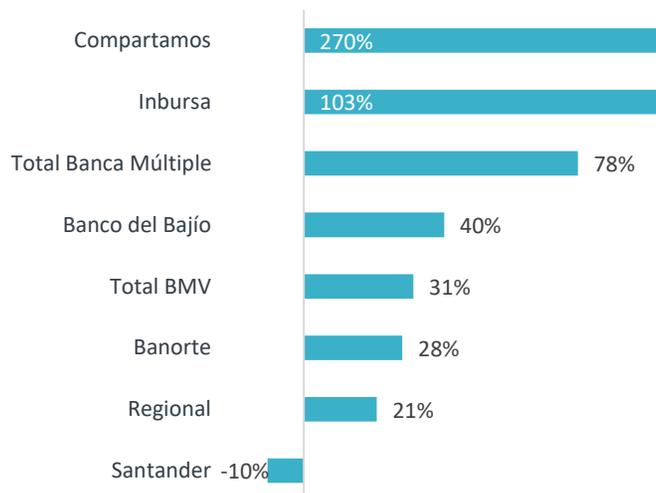
Bancos que cotizan en BMV

Buen rendimiento en 2021; panorama para 2022 positivo – En 2021, en promedio los bancos dieron un rendimiento de 24.1%, recuperándose de las caídas en precio de 2020. Para 2022, en promedio el sector ha dado un rendimiento de 11.1%. Actualmente los bancos cotizan en promedio a 1.3 valor en libros, lo cual esta en promedio con su nivel de los últimos 3 años. En P/U cotizan a 10.5x. Creemos que este año, considerando un mayor crecimiento en carera y las mejoras en rentabilidad esperadas, los bancos podrían cotizar a un múltiplo más alto.

Emisora	Último precio	YTD	Rendimiento		Valor en libros por acción	Múltiplo	Múltiplo	Rentabilidad 12M	
			2021	2020		P/VL	P/U	ROE(%)	ROA (%)
GFNORTE	130.60	-1.8%	21.0%	4.1%	81.2	1.6	10.7	15.4	1.9
BSMX	23.20	-1.4%	15.9%	-21.4%	24.4	1.0	9.2	13.0	1.0
GFINBUR	30.13	22.9%	22.2%	-13.5%	25.2	1.2	9.3	12.6	3.8
REGIONAL	118.59	11.7%	15.3%	-13.2%	71.7	1.6	10.9	15.3	2.2
BAJIO	44.80	21.7%	34.9%	-13.9%	30.5	1.4	11.1	13.2	1.7
GENTERA	14.95	13.4%	35.5%	-50.0%	12.8	1.2	11.6	10.2	2.6
Promedio		11.1%	24.1%	-18.0%		1.3	10.5	13.3	2.2
Mediana		12.6%	21.6%	-13.7%		1.3	10.8	13.1	2.1

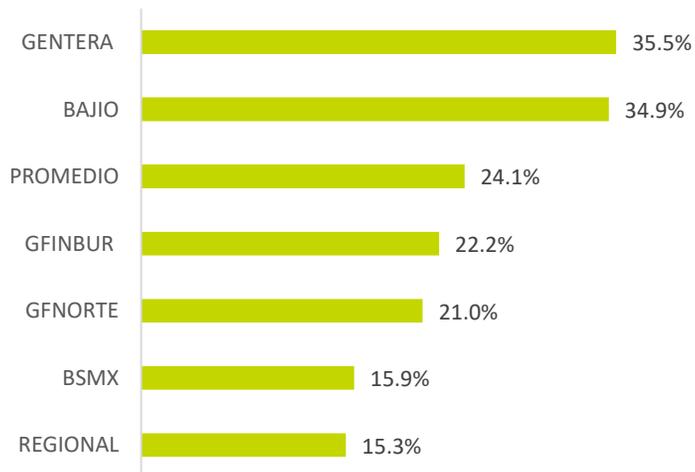
*Rentabilidad a nivel consolidado. Utilidad últimos doce meses (12M) entre capital y activos promedio 12M.
Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

Utilidad neta acumulada diciembre 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 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