

# FLASH BX+

Cifras del Sistema Bancario – Febrero 2023

Abril 17, 2023

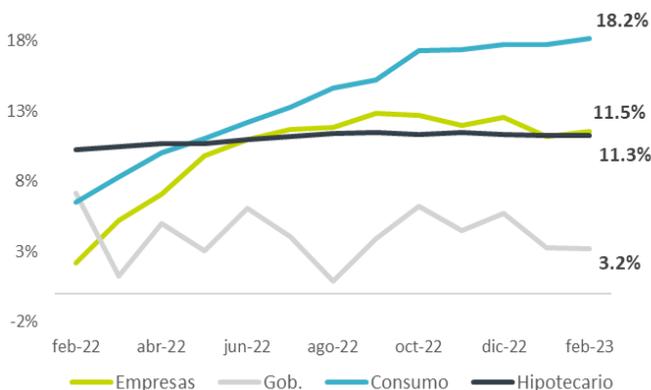
**Crecimiento en cartera** – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 11.8% a/a en febrero de 2023. Por su parte, la morosidad fue de 2.09% vs el 2.54% de febrero de 2022.

**Empresarial mantiene buena tendencia** – La cartera de crédito empresarial aumentó 11.5% a/a, mientras que el IMOR del segmento fue de 1.99% vs 2.84% en febrero de 2022.

**Consumo, creciendo a tasas altas** – El crédito al consumo aumentó 18.2% a/a. Por segmento tuvimos las siguientes variaciones a/a: Tarjeta de crédito +22.8%, Nómina +17.7% y Personales +14.0%.

**Hipotecario mantiene tendencia** – Incrementó 11.3% a/a, manteniendo el ritmo crecimiento que se observa desde meses atrás.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

**Crecimiento menor en Gobierno** – El crédito a entidades gubernamentales creció 3.2% a/a.

La cartera de crédito de la banca registró una variación de 11.8% a/a. Por segmento:

- Consumo +18.2%
- Empresarial +11.5%
- Hipotecario +11.3%
- Gobierno: +3.2%

**Mejora en rentabilidad** – En lo acumulado a febrero de 2023, la utilidad neta de la banca creció a tasa de 19.2% a/a, con el ROE 12 meses en 17.94% desde 15.52% en febrero de 2022.

**Capitalización alta** – A enero de 2023, la capitalización de la banca fue de 19.27%.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)

Tipo de Crédito	feb-22	feb-23	% del total	Var% a/a
<b>Comercial</b>	<b>3,465,479</b>	<b>3,811,137</b>	<b>60.6%</b>	<b>10.0%</b>
Empresas	2,653,130	2,958,548	47.1%	11.5%
Entidades Fin.	175,095	194,816	3.1%	11.3%
Entidades Gub.	637,255	657,773	10.5%	3.2%
<b>Consumo</b>	<b>1,051,671</b>	<b>1,242,673</b>	<b>19.8%</b>	<b>18.2%</b>
Tarjeta de Crédito	387,588	475,963	7.6%	22.8%
Personales	176,517	201,241	3.2%	14.0%
Nómina	282,245	332,249	5.3%	17.7%
<b>Hipotecario</b>	<b>1,106,045</b>	<b>1,230,778</b>	<b>19.6%</b>	<b>11.3%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>5,623,195</b>	<b>6,284,588</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.8%</b>

Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

## Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, la cartera de crédito registra un aumento de 11.8% a/a, cifra en línea con el total del sector. El banco con el mayor crecimiento a/a es Inbursa (+20.1%), seguido de Regional (+18.7%), con el menor crecimiento en Santander (+7.6% a/a). La morosidad se ubicó en promedio para los bancos que cotizan en 1.73%, mientras que el ICAP se mantiene alto, al ubicarse en promedio en 22.7% al cierre de enero de 2023, mientras que para el total de la banca este indicador se ubicó en 19.3%. Esperamos que en el segundo trimestre se empiece a reflejar el efecto del pago de dividendos en la capitalización, aunque considerando la generación de utilidades, debería permanecer en niveles altos.

Cifras de balance							
	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	feb-22	feb-23	Var% a/a	feb-22	feb-23	Var pb a/a	ene-23
Banorte	824,204	927,389	12.5%	0.94	1.00	0.06	22.0
Santander	763,349	821,272	7.6%	2.90	2.04	-0.86	21.8
Inbursa	255,676	307,049	20.1%	1.58	1.29	-0.29	22.2
Banco del Bajío	199,431	219,615	10.1%	1.15	1.24	0.09	16.5
Regional	118,005	140,040	18.7%	1.54	1.24	-0.30	15.5
Compartamos	6,349	8,010	26.2%	2.37	3.54	1.17	38.3
<b>Total/promedio bancos BMV</b>	<b>2,167,014</b>	<b>2,423,375</b>	<b>11.8%</b>	<b>1.75</b>	<b>1.73</b>	<b>-0.02</b>	<b>22.7</b>
<b>Total Banca Múltiple</b>	<b>5,622,316</b>	<b>6,284,588</b>	<b>11.8%</b>	<b>2.54</b>	<b>2.09</b>	<b>-0.45</b>	<b>19.3</b>

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes sólo a banca múltiple en México.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

**Utilidad creciendo en la mayoría de los casos** – La utilidad neta de los bancos que cotizan en BMV a febrero de 2023 acumula un crecimiento de 38.5% a/a, reflejando efectos como el crecimiento en margen financiero, menores reservas y eficiencias en gastos. Los mayores crecimientos en utilidad los registran: Bajío, Inbursa y Banorte. Regional es el único Banco que acumula un ligero retroceso en utilidades (-1.4% a/a).

### Utilidad neta, acumulada y mensual - febrero de 2023.

	Acumulado			Mensual		
	feb-22	feb-23	Var. a/a	feb-22	feb-23	Var. a/a
Banorte	4,828	6,773	40.3%	2,356	3,125	32.6%
Santander	3,440	4,365	26.9%	1,661	2,219	33.6%
Inbursa	2,788	4,076	46.2%	1,804	579	-67.9%
Bajío	947	1,777	87.7%	456	833	82.6%
Regional	718	708	-1.4%	342	343	0.3%
Compartamos	508	621	22.2%	173	328	89.8%
<b>Total Bancos BMV</b>	<b>13,229</b>	<b>18,319</b>	<b>38.5%</b>	<b>6,792</b>	<b>7,428</b>	<b>9.4%</b>

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes sólo a banca múltiple en México.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

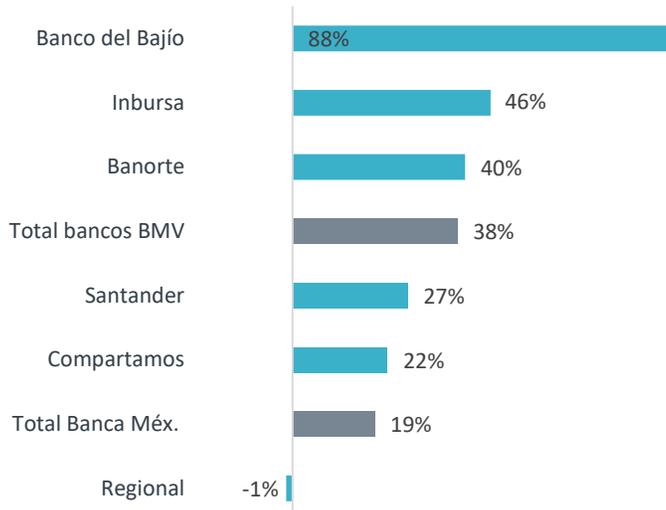
## Bancos que cotizan en BMV

**Desempeño de las acciones** – En lo acumulado de 2023, las acciones de los bancos registran un rendimiento promedio de 1.6% y una mediana de 3.8%. A nivel de cada empresa, el desempeño en precio ha sido mixto, aunque se ha visto una recuperación luego del incremento en volatilidad que se generó a raíz de los eventos que ocurrieron en el sector de bancos regionales en EEUU. En cuanto a valuación, los bancos mexicanos cotizan en promedio a un múltiplo P/VL de 1.5x, cifra por arriba de su promedio de 3 y 5 años, aunque aún por debajo de su promedio de más largo plazo (desde 2014) que es de 1.8x.

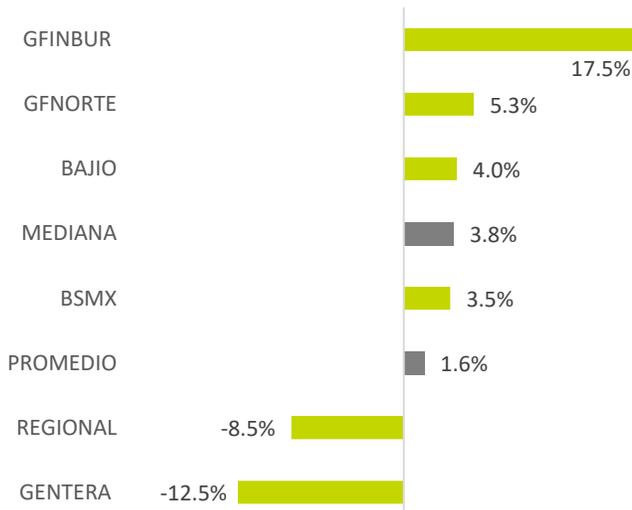
Emisora	Rendimiento			Múltiplo P/VL			Múltiplo P/U			ROE (%) 12M	
	Último precio	Acumulado 2023	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	Promedio desde 2014	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	2022	2021
GFNORTE	147.3	5.3%	1.8x	1.5x	1.7x	1.8x	9.4x	9.6x	9.9x	19.1	15.2
BSMX	23.8	3.5%	1.0x	0.9x	1.1x	1.5x	6.1x	7.0x	8.0x	16.2	11.1
GFINBUR	38.6	17.5%	1.2x	1.0x	1.1x	1.6x	9.6x	9.4x	10.0x	13.2	12.5
REGIONAL	128.2	-8.5%	1.7x	1.5x	1.7x	2.2x	8.5x	9.4x	10.6x	21.2	15.2
BAJIO	64.0	4.0%	2.1x	1.2x	1.4x	1.4x	9.5x	8.8x	9.1x	21.8	13.2
GENTERA	19.2	-12.5%	1.3x	1.1x	1.2x	2.3x	6.7x	7.6x	8.5x	20.2	11.7
<b>Promedio</b>		<b>1.6%</b>	<b>1.50x</b>	<b>1.20x</b>	<b>1.36x</b>	<b>1.80x</b>	<b>8.29x</b>	<b>8.64x</b>	<b>9.36x</b>	<b>18.6</b>	<b>13.2</b>
<b>Mediana</b>		<b>3.8%</b>	<b>1.48x</b>	<b>1.18x</b>	<b>1.28x</b>	<b>1.71x</b>	<b>8.93x</b>	<b>9.09x</b>	<b>9.51x</b>	<b>19.7</b>	<b>12.9</b>

Fuente: Análisis BX+ con información de Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

### Utilidad neta a febrero de 2023 – Var. a/a



### Rendimiento de la acción – Acumulado 2023



\*Cifras correspondientes sólo a banca múltiple en México.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

Fuente: Análisis BX+ con información de 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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)