

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Enero 2021

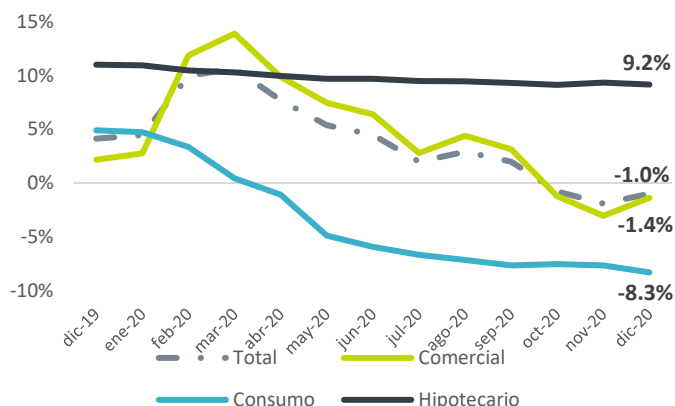
Marzo 02, 2021

Mantiene tendencias, disminución en cartera y aumento en morosidad – De acuerdo al reporte de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, disminuyó 1.0% a/a en enero de 2021, manteniendo la tendencia de baja observada desde meses previos. La morosidad siguió aumentando, para ubicarse en 2.70%, desde 2.25% hace un año y también mayor al 2.56% registrado al cierre de 2020.

Crédito comercial – La cartera de crédito empresarial disminuyó 1.4% a/a, ante la mayor cautela de los bancos y la menor demanda de las empresas por la situación de la economía. En gobierno, se observó un repunte, con un aumento de 7.4% a/a.

Mayor morosidad en consumo – Este segmento acentuó la caída, registrando una disminución de 8.3% a/a, mientras que su morosidad aumentó a 5.68% desde 5.36% al cierre diciembre de 2020 y de 4.36% que se tenía en enero de 2020.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Hipotecario mantiene buen crecimiento – Registró un alza de 9.2% a/a en cartera, mientras que la morosidad se ubicó en 3.42% vs 2.98% en enero de 2020.

La cartera de crédito disminuyó un 1.0% a/a, por tipo de crédito las variaciones anuales fueron:
Comercial: - 1.4%
Consumo: - 8.3%
Hipotecario: + 9.2%

Utilidad sigue disminuyendo – La utilidad neta registró una disminución de 15.4% a/a durante enero. Las reservas para el mismo período aumentaron 6.3% a/a.

ICAP cierra 2020 en máximo de 10 años – A diciembre de 2020, el ICAP de la banca múltiple se ubicó en 17.7%, nivel superior al 15.98% observado al cierre de 2019. Asimismo, el nivel es el más alto desde 2010.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)

Tipo de Crédito	ene-20	ene-21	% del total	Var% a/a
Comercial	3,401,969	3,355,033	62.7%	-1.4%
Empresas	2,640,145	2,585,088	48.3%	-2.1%
Entidades Fin.	205,758	172,898	3.2%	-16.0%
Entidades Gub.	556,066	597,047	11.2%	7.4%
Consumo	1,086,542	996,288	18.6%	-8.3%
Tarjeta de Crédito	421,561	378,435	7.1%	-10.2%
Personales	211,115	172,018	3.2%	-18.5%
Nómina	262,244	256,502	4.8%	-2.2%
Consumo Dur.	168,548	169,982	3.2%	0.9%
Otros	23,073	19,350	0.4%	-16.1%
Hipotecario	914,991	998,769	18.7%	9.2%
Cartera Total	5,403,501	5,350,090	100%	-1.0%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en la BMV, observamos un desempeño mixto con un crecimiento alto en cartera de crédito para Bajío (+12.6%), mientras que Banorte (+5.3%) y BanRegio (+2.6%) crecen arriba del sector. La mayor caída la registra Compartamos (-15.9%), interrumpiendo la recuperación que el banco registraba a diciembre. Las estimaciones preventivas siguen aumentando para el sector, aunque bancos que generaron más reservas adicionales en 2021, como Banorte y Compartamos, vieron una disminución en este rubro para enero. Bajío y Regional registran el mayor aumento en reservas. En utilidad neta, con excepción de Inbursa, todos iniciaron el año con retrocesos.

Cifras Bancos que Cotizan en BMV													
Cartera Total				Morosidad (%)			ICAP (%)	Estim Prev. Por Riesgos Crediticios			Utilidad Neta Acumulada		
	ene-20	ene-21	Var% a/a	ene-20	ene-21	Var pb a/a	dic-20	ene-20	ene-21	Var% a/a	ene-20	ene-21	Var% a/a
Banorte	756,552	796,706	5.3%	1.61	1.21	-40	20.2	1,522	1,067	-29.9%	2,209	1,940	-12.2%
Santander	715,251	705,377	-1.4%	2.28	3.36	108	19.0	1,656	1,692	2.2%	1,775	1,675	-5.6%
Inbursa	251,605	246,060	-2.2%	2.01	1.98	-4	18.7	578	411	-28.9%	809	876	8.3%
Bajío	177,946	199,828	12.3%	1.01	1.10	9	16.9	93	109	16.6%	453	305	-32.7%
Banregio	107,814	110,652	2.6%	1.80	1.59	21	15.9	74	96	29.0%	290	264	-9.1%
Comparta.	25,553	21,485	-15.9%	3.51	6.48	297	31.4	212	27	-87.1%	289	176	-39.1%
Total Banca	5,403,501	5,350,090	-1.0%	2.25	2.70	45	17.2	12,106	12,864	6.3%	14,568	12,331	-15.4%

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

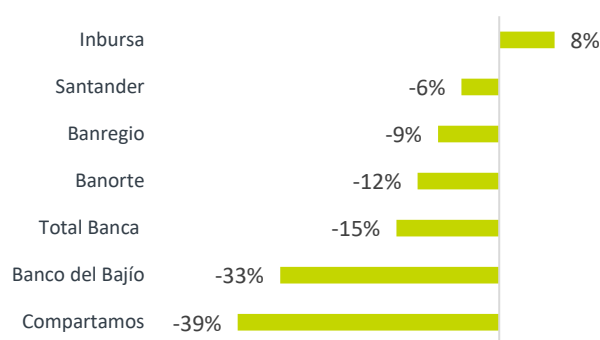
Fuente: CNBV

En el acumulado del año, en promedio el precio de los títulos de los bancos acumula una caída de 3.5%; luego de que a finales de 2020 el sector había visto un repunte. En promedio, los bancos cotizan a una vez (1.0x) su valor en libros, por debajo de su promedio de 3 años de 1.4x, descuento que se explicaría por las disminuciones generalizadas en rentabilidad.

Rendimiento				Valor en libros	Múltiplo P/VL		Múltiplo P/U	
Emisora	Último precio	YTD 2021	2020	por acción	Último	Promedio 3A	Último	Promedio 3A
GFNORTE	105.8	-3.8%	4.1%	75.7	1.4	1.7	10.0	8.1
BSMX	19.5	-4.2%	-21.4%	21.6	0.9	1.2	6.5	7.7
GFINBUR	18.6	-7.3%	-13.5%	23.6	0.8	1.1	9.7	10.3
REGIONAL	94.1	2.2%	-13.2%	71.2	1.3	1.7	10.5	8.9
BAJIO	24.3	-10.9%	-13.9%	28.9	0.8	1.3	8.4	7.8
GENTERA	10.0	2.8%	-50.0%	14.7	0.7	1.3	NA	7.9
Promedio		-3.5%	-18.0%		1.0	1.4	9.0	8.5
Mediana		-4.0%	-13.7%		0.9	1.3	9.7	8.0

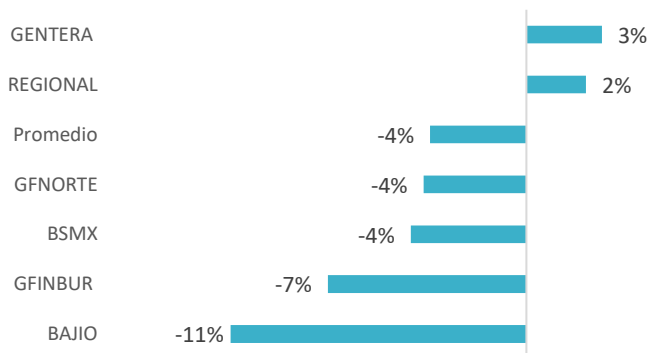
Fuente: Bloomberg y CNBV

Utilidad neta acumulada 2021 – Var. a/a



*Cifras correspondientes a banca múltiple en México.
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 Lopez 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------