

FLASH BX+

Cifras del Sistema Bancario – Marzo 2023

Mayo 15, 2023

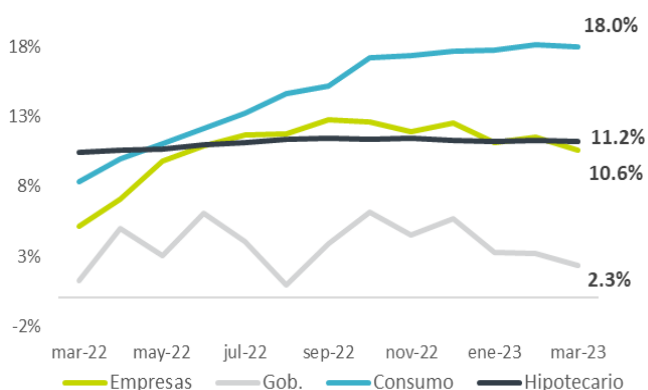
Mantiene tendencia – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 11.8% a/a en Marzo de 2023. Por su parte, la morosidad fue de 2.09% vs el 2.45% de marzo de 2022.

Empresarial mantiene buena tendencia – La cartera de crédito empresarial aumentó 10.6% a/a, mientras que el IMOR del segmento fue de 2.01% vs 2.68% en marzo de 2022.

Consumo crece a tasas altas – El crédito al consumo aumentó 18.0% a/a. Por segmento tuvimos las siguientes variaciones a/a: Tarjeta de crédito +22.6%, Nómina +17.7% y Personales +14.1%.

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 11.2% 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.

Bajo crecimiento en Gobierno – El crédito a entidades gubernamentales creció 2.3% a/a.

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

- Consumo +18.0%
- Empresarial +10.6%
- Hipotecario +11.2%
- Gobierno: +2.3%

Mejora en rentabilidad – En lo acumulado a Marzo de 2023, la utilidad neta de la banca creció a tasa de 31.8% a/a, y el ROE 12 meses se ubica en 18.56% desde 15.64% en marzo de 2022.

Capitalización alta – A febrero de 2023, la capitalización de la banca fue de 19.29%.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	mar-22	mar-23	% del total	Var% a/a
Comercial	3,496,412	3,849,032	60.6%	10.1%
Empresas	2,704,726	2,992,401	47.1%	10.6%
Entidades Fin.	167,581	218,022	3.4%	30.1%
Entidades Gub.	624,105	638,608	10.1%	2.3%
Consumo	1,064,101	1,255,603	19.8%	18.0%
Tarjeta de Crédito	390,270	478,561	7.5%	22.6%
Personales	179,052	204,343	3.2%	14.1%
Nómina	286,424	337,197	5.3%	17.7%
Hipotecario	1,117,940	1,243,397	19.6%	11.2%
Cartera Total	5,678,452	6,348,032	100.0%	11.8%

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 11.9% a/a, cifra en línea con el total del sector. El banco con el mayor crecimiento a/a es Inbursa (+22.9%), seguido de Regional (+18.4%), con el menor crecimiento registrado en Santander (+5.2%). La morosidad se ubicó en 1.66% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP se mantiene alto, al ubicarse en promedio en 22.5% al cierre de febrero 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 (%)
	mar-22	mar-23	Var% a/a	mar-22	mar-23	Var pb a/a	feb-23
Banorte	821,472	939,279	14.3%	0.94	0.98	0.04	22.1
Santander	770,440	810,655	5.2%	2.79	1.96	-0.82	21.4
Inbursa	255,862	314,397	22.9%	1.47	1.22	-0.25	21.8
Banco del Bajío	201,181	222,405	10.5%	1.15	1.12	-0.03	16.8
Regional	121,277	143,572	18.4%	1.53	1.21	-0.31	15.3
Compartamos	30,456	33,088	8.6%	2.07	3.44	1.36	37.6
Total/promedio bancos BMV	2,200,689	2,463,396	11.9%	1.66	1.66	0.00	22.5
Total Banca Múltiple	5,677,221	6,348,032	11.8%	2.45	2.09	-0.36	19.3

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.

Crecimiento en utilidad – La utilidad neta de los bancos que cotizan en BMV a marzo de 2023 acumula un crecimiento de 39.0% a/a, reflejando efectos como el crecimiento en margen financiero y el mayor crecimiento en ingresos respecto a los gastos, es decir, mejoras en eficiencia. Los mayores crecimientos en utilidad los registran: Bajío, Santander y Banorte.

Utilidad neta, acumulada y mensual - Marzo de 2023.

	Acumulado			Mensual		
	mar-22	mar-23	Var. a/a	mar-22	mar-23	Var. a/a
Banorte	7,632	10,309	35.1%	2,804	3,537	26.1%
Santander	5,113	7,641	49.4%	1,673	3,276	95.9%
Inbursa	4,130	5,474	32.5%	1,343	1,398	4.1%
Bajío	1,526	2,691	76.4%	579	913	57.8%
Regional	1,119	1,181	5.5%	401	473	17.8%
Compartamos	837	1,000	19.5%	329	379	15.3%
Total Bancos BMV	20,357	28,296	39.0%	7,129	9,977	40.0%

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.

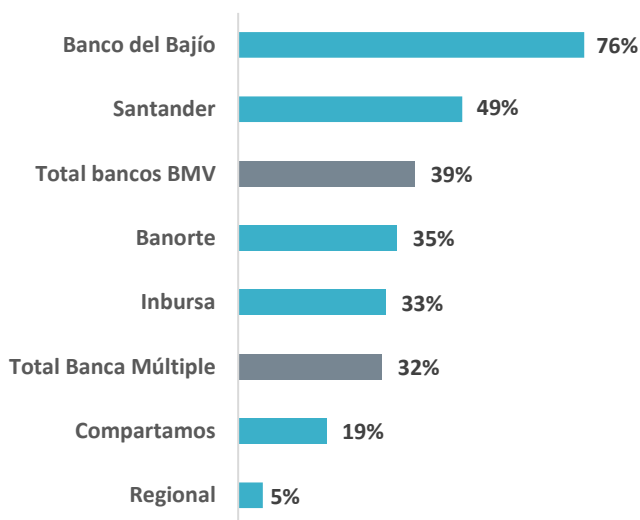
Bancos que cotizan en BMV

Desempeño mixto de las acciones en 2023 – En lo acumulado en el año, las acciones de los bancos registran un rendimiento promedio de 4.1% y una mediana de -1.7%. A nivel de cada empresa el desempeño en precio ha sido mixto. El incremento en la volatilidad en el sector de bancos en EEUU ha tenido un efecto en el desempeño de las acciones, aunque los fundamentales de los bancos dentro de la BMV no atraviesan por las dificultades observadas en algunos bancos regionales en EEUU. En cuanto a valuación, los bancos mexicanos cotizan en promedio a un múltiplo P/VL de 1.4x, cifra por arriba de su promedio de 3 años y en línea con el promedio de 5 años, aunque aún por debajo de su promedio de más largo plazo (desde 2014), que es de 1.8x. El ROE promedio del sector se encuentra en 19.6%, lo cual es un nivel alto respecto a los niveles de rentabilidad de los últimos años.

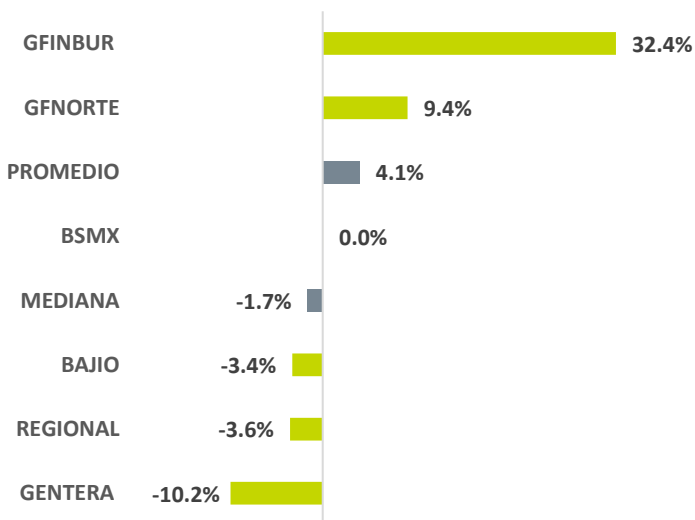
Emisora	Rendimiento			Múltiplo P/VL			Múltiplo P/U			ROE (%) 12M		
	Último precio	Acumulado 2023	30 días	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	UDM	2022	2021
GFNORTE	153.1	9.4%	5.1%	1.8x	1.5x	1.7x	9.3x	9.6x	9.9x	19.9	19.1	15.2
BSMX	23.0	0.0%	-5.0%	0.9x	0.9x	1.1x	5.4x	7.0x	8.0x	17.6	16.2	11.1
GFINBUR	43.5	32.4%	12.8%	1.4x	1.0x	1.1x	11.1x	9.4x	10.0x	13.9	13.2	12.5
REGIONAL	135.0	-3.6%	4.2%	1.7x	1.5x	1.7x	8.9x	9.4x	10.6x	20.3	21.2	15.2
BAJIO	59.5	-3.4%	-5.5%	1.8x	1.2x	1.4x	7.7x	8.8x	9.1x	25.0	21.8	13.2
GENTERA	19.7	-10.2%	4.9%	1.1x	1.1x	1.2x	6.2x	7.6x	8.5x	20.6	20.2	11.7
Promedio		4.1%	2.7%	1.4x	1.2x	1.4x	8.1x	8.6x	9.4x	19.6	18.6	13.2
Mediana		-1.7%	4.5%	1.6x	1.2x	1.3x	8.3x	9.1x	9.5x	20.1	19.7	12.9

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

Utilidad neta a Marzo 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, 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