

FLASH BX+

Cifras del Sistema Bancario – Abril 2023

Junio 14, 2023

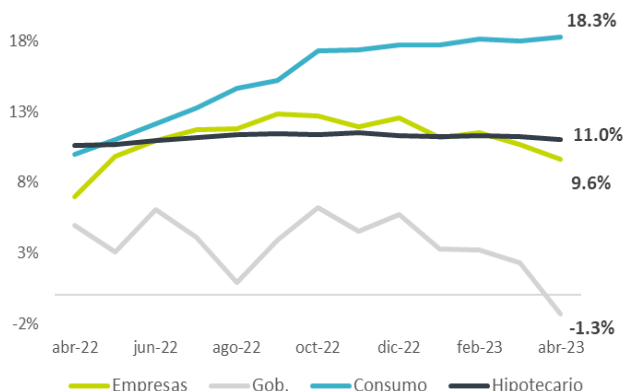
Crecimiento positivo – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 10.9% a/a en abril de 2023. Por su parte, la morosidad fue de 2.10% vs el 2.40% de abril de 2022.

Empresarial – La cartera de crédito empresarial aumentó 9.6% a/a, mientras que el IMOR del segmento fue de 2.03% vs 2.64% en abril de 2022.

Consumo sigue creciendo a tasas altas – El crédito al consumo aumentó 18.3% a/a. Por segmento tuvimos las siguientes variaciones a/a: Tarjeta de crédito +23.0%, Nómina +17.6% y Personales +13.9%.

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 11.0% 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.

Decrecimiento en Gobierno – El crédito a entidades gubernamentales disminuyó 1.3% a/a.

La cartera de crédito de la banca registró una variación de 10.9% a/a. Por segmento a/a:

- Consumo +18.3%
- Hipotecario +11.0%
- Empresarial +9.6%
- Gobierno: -1.3%

Mejora en rentabilidad – En lo acumulado a abril de 2023, la utilidad neta de la banca creció a tasa de 30.0% a/a, el ROE 12 meses se ubica en 18.78% desde 15.94% en abril de 2022.

Capitalización se mantiene alta – A marzo de 2023, la capitalización de la banca fue de 19.3%.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	abr-22	abr-23	% del total	Var% a/a
Comercial	3,562,685	3,871,190	60.5%	8.7%
Empresas	2,751,504	3,016,439	47.2%	9.6%
Entidades Fin.	169,927	221,898	3.5%	30.6%
Entidades Gub.	641,253	632,854	9.9%	-1.3%
Consumo	1,078,489	1,275,476	19.9%	18.3%
Tarjeta de Crédito	397,640	489,149	7.6%	23.0%
Personales	181,969	207,332	3.2%	13.9%
Nómina	291,102	342,382	5.4%	17.6%
Hipotecario	1,125,857	1,250,242	19.5%	11.0%
Cartera Total	5,767,031	6,396,909	100.0%	10.9%

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 14.3% a/a, cifra por arriba del total del sector. El banco con el mayor crecimiento a/a es Inbursa (+20.0%) seguido de Regional (+18.1%), mientras que el menor crecimiento lo registró Compartamos (+10.6%). La morosidad se ubicó en 1.62% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP se mantiene alto, al ubicarse en promedio en 23.2% al cierre de marzo 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 (%)
	abr-22	abr-23	Var% a/a	abr-22	abr-23	Var pb a/a	mar-23
Banorte	833,368	939,526	12.7%	0.92	0.93	0.00	22.07
Inbursa	265,315	318,316	20.0%	1.43	1.39	-0.04	22.09
Banco del Bajío	201,749	224,996	11.5%	1.17	1.27	0.11	16.89
Regional	122,578	144,762	18.1%	1.43	1.29	-0.14	15.42
Compartamos	29,373	32,497	10.6%	2.12	3.19	1.07	39.45
Total/promedio bancos BMV	1,452,382	1,660,097	14.3%	1.41	1.62	0.20	23.2
Total Banca Múltiple	5,767,031	6,396,909	10.9%	2.40	2.10	-0.30	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.

Buen crecimiento en margen, beneficio por tasas – El margen financiero de los bancos que cotizan en la BMV a abril de 2023, acumula un crecimiento de 29.4% a/a, gracias al crecimiento en cartera de crédito y al efecto de las mayores tasas de interés respecto al año pasado. Asimismo, observamos una mayor generación de provisiones, con excepción de Inbursa, que liberó reservas. Con lo anterior, el margen financiero neto de los bancos que cotizan creció 28.0% a/a.

Margen financiero y Estimaciones preventivas.

	Margen Financiero antes de est.			Estimación Preventiva			Margen Financiero Neto		
	abr-22	abr-23	Var.% a/a	abr-22	abr-23	Var.% a/a	abr-22	abr-23	Var.% a/a
Banorte	25,630	32,209	25.7%	3,170	4,798	51.3%	22,460	27,412	22.0%
Inbursa	6,303	8,861	40.6%	190	-663	NA	6,112	9,523	55.8%
Banco del Bajío	4,417	7,134	61.5%	83	295	255.0%	4,334	6,839	57.8%
Regional	2,837	3,747	32.1%	-42	409	NA	2,879	3,337	15.9%
Compartamos	5,785	6,247	8.0%	676	996	47.4%	5,110	5,251	2.8%
Total/promedio bancos BMV	44,972	58,198	29.4%	4,078	5,835	43.1%	40,894	52,363	28.0%
Total Banca Múltiple	200,624	239,625	19.4%	32,183	43,888	36.4%	168,441	195,736	16.2%

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

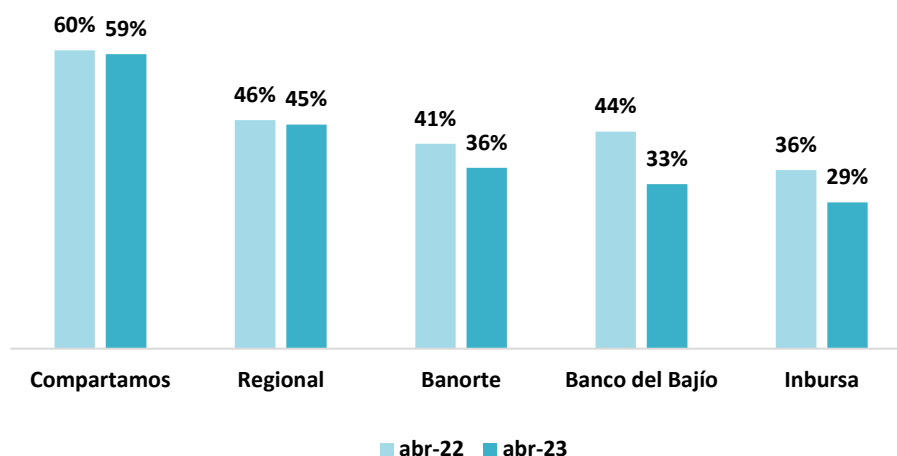
Para los bancos que cotizan en BMV, los ingresos de operación crecieron 20.4% a/a, impulsados principalmente por el crecimiento en margen. El banco con el mayor crecimiento a/a es Bajío (+54.2%), debido a su mayor sensibilidad a tasas, seguido de Inbursa (+41.6%). El menor crecimiento a/a lo registran Regional (+5.3% a/a) y Compartamos (+5.4%). En estos dos últimos casos, reconocen el aumento en generación de reservas.

La utilidad neta de los bancos en BMV en lo acumulado a abril aumentó 25.4% a/a, por debajo del sector en general donde aumentó 30.0% a/a. El mayor crecimiento lo presenta Bajío (+74.7% a/a), mientras que el menor crecimiento lo registran Regional (+0.8% a/a) y Compartamos (-1.2% a/a), afectadas por el mayor crecimiento en reservas.

	Ingresos de Operación			Gastos de Operación			Utilidad Neta		
	abr-22	abr-23	Var% a/a	abr-22	abr-23	Var.% a/a	abr-22	abr-23	Var% a/a
Banorte	28,079	31,946	13.8%	12,842	13,335	3.8%	10,957	13,800	25.9%
Inbursa	7,391	10,465	41.6%	2,720	2,881	5.9%	5,163	6,070	17.6%
Banco del Bajío	4,948	7,630	54.2%	2,191	2,618	19.5%	2,109	3,685	74.7%
Regional	3,772	3,971	5.3%	1,711	1,970	15.1%	1,494	1,505	0.8%
Compartamos	5,287	5,574	5.4%	3,569	3,885	8.8%	1,206	1,192	-1.2%
Total/promedio bancos BMV	49,476	59,586	20.4%	23,034	24,689	7.2%	20,929	26,251	25.4%
Total Banca Múltiple	225,555	269,614	19.5%	132,688	147,357	11.1%	71,316	92,694	30.0%

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.

Índice de eficiencia – Acumulado a abril.



Gastos acumulados / ingresos antes de descontar provisiones acumulados
Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV.

Bancos que cotizan en BMV

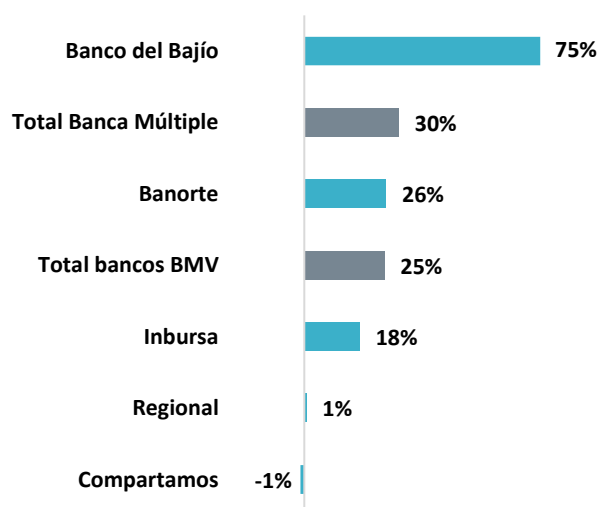
Desempeño mixto de las acciones en 2023 – En lo acumulado en el año, las acciones de los bancos registran un rendimiento promedio de 3.1% y una mediana de -1.0%, por lo que han registrado un desempeño inferior al del mercado accionario en general, ya que para el mismo período el principal indicador de la BMV acumula un rendimiento 11.4%. A nivel de cada banco el desempeño en el precio de la acción ha sido mixto, aunque los fundamentales del sector siguen sólidos, creemos que factores como los eventos de la banca regional en EEUU y la perspectiva de la pausa en el ciclo de alza en tasas, podrían explicar el desempeño de las acciones. Asimismo, vale la pena considerar que el año pasado los bancos tuvieron un alza significativa, por lo que también sus múltiplos de valuación se han incrementado respecto a los niveles de años previos. Actualmente el sector cotiza a un P/VL promedio de 1.5x.

Emisora	Último precio	Rendimiento		Múltiplo P/VL			Múltiplo P/U			ROE (%) 12M		
		Acum. 2023	2022	Último	Prom. 3A	Prom. 5A	Último	Prom. 3A	Prom. 5A	UDM*	2022	2021
GFNORTE	143.2	2.3%	5.2%	1.7x	1.5x	1.7x	8.7x	9.6x	9.9x	19.9	19.1	15.2
GFINBUR	44.0	34.0%	33.9%	1.3x	1.0x	1.1x	10.3x	9.4x	10.0x	13.7	13.2	12.5
REGIONAL	138.6	-1.0%	31.9%	1.7x	1.5x	1.7x	9.1x	9.4x	10.6x	20.3	21.2	15.2
BAJIO	55.7	-9.5%	67.3%	1.7x	1.2x	1.4x	7.2x	8.8x	9.1x	25.0	21.8	13.2
GENTERA	19.7	-10.4%	66.5%	1.1x	1.1x	1.2x	6.2x	7.6x	8.5x	20.6	20.2	11.7
Promedio		3.1%	41.0%	1.5x	1.3x	1.4x	8.3x	9.0x	9.6x	19.9	19.1	13.6
Mediana		-1.0%	33.9%	1.7x	1.2x	1.4x	8.7x	9.4x	9.9x	20.3	20.2	13.2

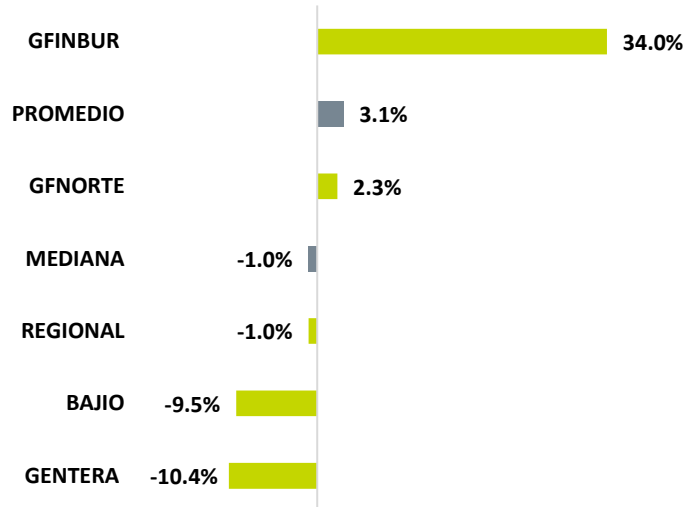
*ROE UDM (últimos doce meses) al 1T23

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

Utilidad neta a abril 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