

FLASH BX+

Cifras del Sistema Bancario – Mayo 2023

Julio 11, 2023

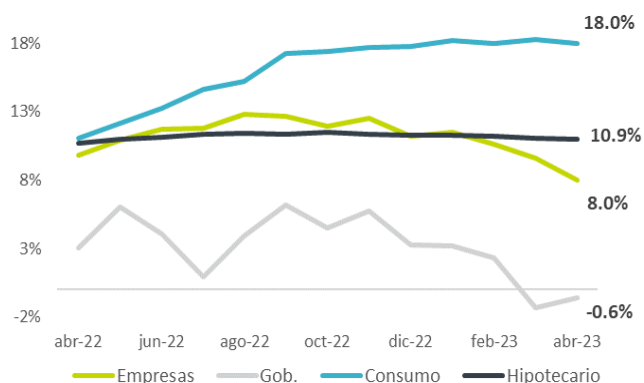
Crecimiento – De acuerdo con las cifras de la CNBV, la cartera de crédito de la banca múltiple, en términos nominales, registró una variación de 10.0% a/a en mayo de 2023. Por su parte, la morosidad fue de 2.17% vs el 2.41% de mayo de 2022.

Empresarial a menor ritmo – La cartera de crédito empresarial aumentó 8.0% a/a, mientras que el IMOR del segmento fue de 2.07% vs 2.58% en mayo de 2022.

Consumo a doble dígito – El crédito al consumo aumentó 18.0% a/a. Por segmento tuvimos las siguientes variaciones a/a: Tarjeta de crédito +21.6%, Nómina +17.3% y Personales +13.3%.

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 10.9% 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 0.6% a/a.

La cartera de crédito de la banca registró una variación de 10.0% a/a. Por segmento:

- Consumo +18.0%
- Hipotecario +10.9%
- Empresarial +8.0%
- Gobierno: -0.6%

Mejora en rentabilidad – En lo acumulado a mayo de 2023, la utilidad neta de la banca creció a tasa de 25.3% a/a, con lo que el ROE 12 meses se ubica en 18.73% desde 16.14% en mayo de 2022.

Capitalización se mantiene alta – A abril de 2023, la capitalización de la banca fue de 19.2%.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	may-22	may-23	% del total	Var% a/a
Comercial	3,592,804	3,856,972	60.2%	7.4%
Empresas	2,799,976	3,023,804	47.2%	8.0%
Entidades Fin.	172,638	216,802	3.4%	25.6%
Entidades Gub.	620,190	616,366	9.6%	-0.6%
Consumo	1,095,861	1,292,708	20.2%	18.0%
Tarjeta de Crédito	406,797	494,703	7.7%	21.6%
Personales	184,801	209,393	3.3%	13.3%
Nómina	295,415	346,501	5.4%	17.3%
Hipotecario	1,137,054	1,261,467	19.7%	10.9%
Cartera Total	5,825,719	6,411,147	100.0%	10.0%

Fuente: Análisis BX+ con información de la CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en la BMV, la cartera de crédito registra un aumento de 14.5% a/a, cifra por arriba del total del sector. El banco con el mayor crecimiento a/a es Regional (+20.5%) seguido de Compartamos (+19.4%), mientras que el menor crecimiento lo registró Bajío (+9.9% a/a). La morosidad se ubicó en 1.60% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP se mantiene alto al ubicarse en promedio en 22.0% al cierre de abril de 2023, mientras que para el total de la banca este indicador se ubicó en 19.2%.

	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	may-22	may-23	Var% a/a	may-22	may-23	Var pb a/a	abr-23
Banorte	836,021	947,124	13.3%	0.95	0.97	0.03	21.45
Inbursa	269,020	318,361	18.3%	1.41	1.57	0.16	21.67
Banco del Bajío	204,688	224,897	9.9%	1.31	1.36	0.04	14.85
Regional	122,869	148,067	20.5%	1.44	1.18	-0.26	15.42
Compartamos	28,804	34,383	19.4%	2.24	2.91	0.67	36.69
Total/promedio bancos BMV	1,461,401	1,672,832	14.5%	1.47	1.60	0.13	22.0
Total Banca Múltiple	5,825,719	6,411,147	10.0%	2.41	2.17	-0.24	19.2

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

Mayores tasas siguen beneficiando el margen financiero – El margen financiero de los bancos que cotizan en la BMV a mayo de 2023 acumula un crecimiento de 28.5% 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 (+52.2% a/a), con excepción de Inbursa que liberó reservas. Con lo anterior, el margen financiero neto de los bancos que cotizan creció 25.9% a/a.

Margen financiero y Estimaciones preventivas.

	Margen Financiero antes de est.			Estimación Preventiva			Margen Financiero Neto		
	may-22	may-23	Var.% a/a	may-22	may-23	Var.% a/a	may-22	may-23	Var.% a/a
Banorte	32,472	40,521	24.8%	4,094	6,467	58.0%	28,378	34,054	20.0%
Inbursa	7,984	11,029	38.1%	458	-280	-161.1%	7,525	11,309	50.3%
Banco del Bajío	5,667	8,972	58.3%	194	535	175.3%	5,472	8,437	54.2%
Regional	3,566	4,754	33.3%	-23	530	NA	3,588	4,224	17.7%
Compartamos	7,274	7,895	8.5%	904	1,312	45.2%	6,371	6,583	3.3%
Total/promedio bancos BMV	56,963	73,172	28.5%	5,628	8,565	52.2%	51,335	64,608	25.9%
Total Banca Múltiple	246,237	300,226	21.9%	41,170	57,661	40.1%	205,068	242,566	18.3%

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

Bancos que cotizan en BMV

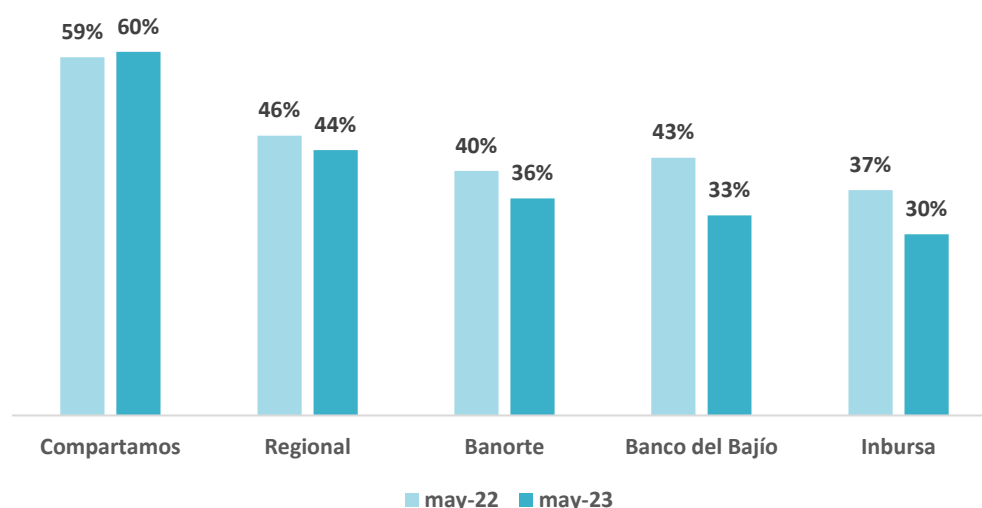
Los ingresos de operación crecieron 19.0% a/a, impulsados principalmente por el crecimiento en margen financiero. El banco con el mayor crecimiento a/a es Bajío (+50.9%), debido a su mayor sensibilidad a tasas, seguido de Inbursa (+39.0%). El menor crecimiento lo registran Regional (+7.9% a/a) y Compartamos (+5.3%). En estos dos últimos casos, impactados por el aumento en generación de reservas.

La utilidad neta de los bancos en la BMV en lo acumulado a mayo aumentó 22.2% a/a, por debajo del sector en general donde el aumento fue de 25.3% a/a. El mayor crecimiento lo presenta Bajío (+67.3% a/a), mientras que el menor crecimiento lo registran Regional (+6.3% a/a) y Compartamos (-7.5% a/a), afectadas por el mayor crecimiento en reservas y en el caso de Compartamos, por el mayor costo de fondeo.

	Ingresos de Operación			Gastos de Operación			Utilidad Neta		
	may-22	may-23	Var% a/a	may-22	may-23	Var.% a/a	may-22	may-23	Var% a/a
Banorte	35,498	39,870	12.3%	15,987	16,612	3.9%	14,235	17,095	20.1%
Inbursa	8,831	12,279	39.0%	3,460	3,594	3.9%	5,539	6,603	19.2%
Banco del Bajío	6,257	9,442	50.9%	2,745	3,300	20.2%	2,701	4,519	67.3%
Regional	4,685	5,054	7.9%	2,154	2,448	13.6%	1,846	1,963	6.3%
Compartamos	6,601	6,954	5.3%	4,439	4,964	11.8%	1,519	1,405	-7.5%
Total/promedio bancos BMV	61,873	73,600	19.0%	28,786	30,918	7.4%	25,840	31,585	22.2%
Total Banca Múltiple	284,047	337,343	18.8%	166,488	185,094	11.2%	91,382	114,518	25.3%

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

Índice de eficiencia – Acumulado a mayo.



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

Bancos que cotizan en BMV

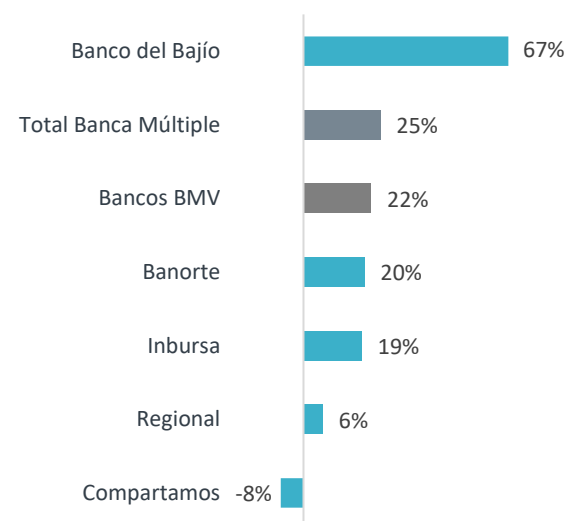
Desempeño mixto de las acciones en 2023 – En lo acumulado en el año, las acciones de los bancos registran un rendimiento promedio de -2.8% y una mediana de -11.7%, por lo que han registrado un desempeño inferior al del mercado accionario en general, ya que para el mismo período el S&P/ BMV IPC acumula un rendimiento 10.7%. 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 (+41%), 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 1.4x, mientras que la rentabilidad, medida por el ROE, permanece por arriba de años anteriores, ubicándose en promedio en 19.9% al 1T23. Estaremos atentos a los reportes del 2T23, aunque prevemos que se mantengan los altos niveles de rentabilidad para el sector en lo que resta del año.

Emisora	Último precio	Rendimiento		Múltiplo P/VL			Múltiplo P/U			ROE (%) 12M		
		Acumulado 2023	2022	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	UDM*	2022	2021
GFNORTE	144.8	3.5%	5.2%	1.7x	1.5x	1.7x	8.8x	9.6x	9.9x	19.9	19.1	15.2
GFINBUR	40.3	22.8%	33.9%	1.2x	1.0x	1.1x	9.4x	9.4x	10.0x	13.7	13.2	12.5
REGIONAL	123.8	-11.7%	31.9%	1.5x	1.5x	1.7x	8.1x	9.4x	10.6x	20.3	21.2	15.2
BAJIO	52.5	-14.7%	67.3%	1.6x	1.2x	1.4x	6.8x	8.8x	9.1x	25.0	21.8	13.2
GENTERA	18.9	-13.9%	66.5%	1.1x	1.1x	1.2x	6.0x	7.6x	8.5x	20.6	20.2	11.7
Promedio		-2.8%	41.0%	1.4x	1.3x	1.4x	7.8x	9.0x	9.6x	19.9	19.1	13.6
Mediana		-11.7%	33.9%	1.5x	1.2x	1.4x	8.1x	9.4x	9.9x	20.3	20.2	13.2

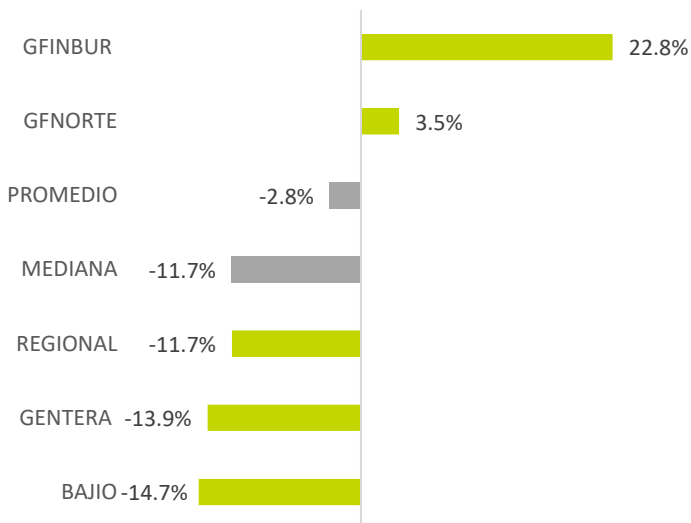
*ROE UDM (últimos doce meses) al 1T23

Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

Utilidad neta a mayo de 2023– Var. a/a



Rendimiento de la acción – Acumulado 2023



F

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