

FLASH Bx+

Cifras del Sistema Bancario – Julio 2023

Septiembre 11, 2023

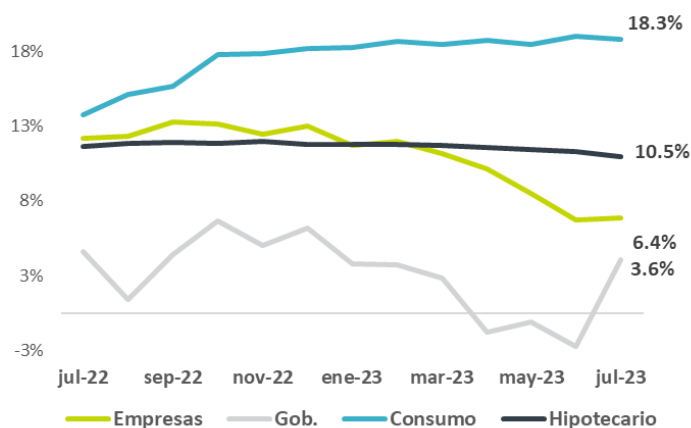
Crecimiento en cartera – De acuerdo con las cifras de la CNBV, en julio de 2023 la cartera de crédito de la banca múltiple registró una variación de 10.0% a/a, en términos nominales. Por su parte, la morosidad fue de 2.19% vs el 2.34% de julio de 2022.

Desaceleración en Empresarial – La cartera de crédito empresarial aumentó 6.4% a/a, mientras que el IMOR del segmento fue de 2.08 vs 2.37% en julio de 2022.

Consumo sigue creciendo a tasas altas - El crédito al consumo aumentó 18.3% a/a. Por segmento, tuvimos las siguientes variaciones: Tarjeta de crédito 23.5%, Nómina 16.1% y Personales +13.5%.

Hipotecario mantiene tendencia – Incrementó 10.5% a/a, manteniendo el ritmo crecimiento observado desde meses atrás.

Cartera por Segmento - Variación a/a



Fuente: CNBV

Ligero crecimiento en Gobierno – El crédito a entidades gubernamentales aumentó 3.6% a/a.

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

- Consumo +18.3%
- Empresarial +6.4%
- Hipotecario +10.5%
- Gobierno: +3.6%

Mantienen alta rentabilidad – En lo acumulado a julio de 2023, la utilidad neta de la banca creció a tasa de 23.9% a/a, el ROE 12 meses se ubica en 18.71% desde 16.51% en julio de 2022.

Capitalización – A junio de 2023, la capitalización de la banca fue de 19.49%.

Cartera de Crédito Total (millones MXN)				
Tipo de Crédito	jul-22	jul-23	% del total	Var% a/a
Comercial	3,645,362	3,910,876	59.9%	7.3%
Empresas	2,869,165	3,052,204	46.8%	6.4%
Entidades Fin.	168,260	229,109	3.5%	36.2%
Entidades Gub.	607,937	629,563	9.6%	3.6%
Consumo	1,127,495	1,334,225	20.4%	18.3%
Tarjeta de Crédito	417,267	515,472	7.9%	23.5%
Personales	190,193	215,822	3.3%	13.5%
Nómina	305,493	354,627	5.4%	16.1%
Hipotecario	1,162,037	1,283,546	19.7%	10.5%
Cartera Total	5,934,894	6,528,647	100.0%	10.0%

Fuente: CNBV

Bancos que cotizan en BMV

Para los bancos que cotizan en BMV, a julio, la cartera de crédito registra un aumento de 13.8% a/a, cifra por arriba del total del sector. El banco con el mayor crecimiento es Regional (+20.2%), seguido de Inbursa (+16.4%). El menor crecimiento lo registró Compartamos (+8.3% a/a). La morosidad se ubicó en 1.61% en promedio para los bancos que cotizan, mientras que el ICAP se mantiene alto, promediando 21.9% al cierre de junio de 2023, mientras que, para el total de la banca, este indicador se ubicó en 19.5%.

	Cartera Total			Morosidad (%)			ICAP (%)
	jul-22	jul-23	Var% a/a	jul-22	jul-23	Var pb a/a	jun-23
Banorte	858,058	970,960	13.2%	0.98	0.98	0.00	21.73
Inbursa	276,420	321,778	16.4%	1.42	1.58	0.16	21.57
Banco del Bajío	204,497	225,017	10.0%	1.20	1.42	0.21	15.66
Regional	123,886	148,885	20.2%	1.34	1.36	0.02	14.78
Compartamos	32,066	34,722	8.3%	2.03	2.72	0.70	35.58
Total/promedio bancos BMV	1,494,928	1,701,361	13.8%	1.39	1.61	0.22	21.9
Total Banca Múltiple	5,934,894	6,528,647	10.0%	2.34	2.19	-0.15	19.5

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

Aumentan generación de reservas - El margen financiero (antes de reservas) de los bancos que cotizan en BMV acumula un crecimiento de 27.3% a/a a julio de 2023, gracias al crecimiento en cartera de crédito y al efecto de las mayores tasas de interés respecto al año pasado. Lo anterior se ha visto parcialmente contrarrestado por una mayor generación de provisiones (+50.7% a/a), pues todos los bancos han aumentado sus reservas este año, con excepción de Inbursa, que liberó reservas. Con lo anterior, el margen financiero después de reservas creció 24.5% a/a.

Margen financiero y Estimaciones preventivas.

	Margen Financiero antes de est.			Estimación Preventiva			Margen Financiero Neto		
	jul-22	jul-23	Var.% a/a	jul-22	jul-23	Var.% a/a	jul-22	jul-23	Var.% a/a
Banorte	46,299	57,271	23.7%	6,048	9,419	55.7%	40,251	47,852	18.9%
Inbursa	11,445	15,985	39.7%	939	420	-55.3%	10,506	15,565	48.2%
Banco del Bajío	8,333	12,608	51.3%	355	721	103.2%	7,978	11,887	49.0%
Banregio	5,150	6,763	31.3%	83	753	810.7%	5,068	6,009	18.6%
Compartamos	10,393	11,281	8.5%	1,347	1,910	41.8%	9,046	9,372	3.6%
Total bancos BMV	81,620	103,908	27.3%	8,771	13,223	50.7%	72,849	90,685	24.5%
Total Banca Múltiple	356,452	422,520	18.5%	59,699	83,924	40.6%	296,753	338,596	14.1%

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

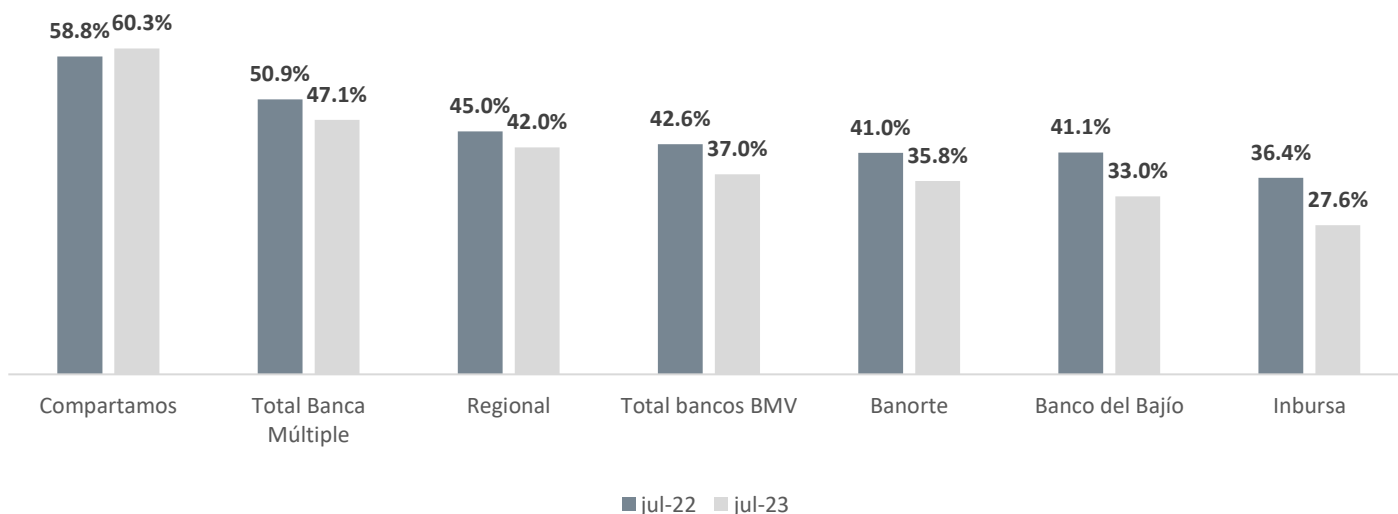
Para los bancos que cotizan en BMV, los ingresos de operación crecieron 19.8% a/a, impulsados principalmente por el crecimiento en margen financiero. El banco con el mayor crecimiento en ingresos es Bajío (+45.4%), debido a su mayor sensibilidad a tasas, seguido de Inbursa (+43.2%). El menor crecimiento lo registran Regional (+9.5% a/a) y Compartamos (+5.1%).

La utilidad neta de los bancos en BMV en el acumulado a julio aumentó 23.9%, ligeramente por arriba del sector en general, el cual se expandió 21.4% a/a. El mayor crecimiento lo presenta Bajío (+57.3% a/a), mientras que el menor avance lo registran Regional (+10.4% a/a) y Compartamos (-11.0% a/a), afectadas por la mayor acumulación en reservas respecto al año pasado y el mayor costo de fondeo, respectivamente.

	Ingresos de Operación			Gastos de Operación			Utilidad Neta		
	jul-22	jul-23	Var.% a/a	jul-22	jul-23	Var.% a/a	jul-22	jul-23	Var.% a/a
Banorte	49,487	56,043	13.2%	22,755	23,428	3.0%	19,664	24,272	23.4%
Inbursa	12,569	17,994	43.2%	4,910	5,088	3.6%	8,316	10,171	22.3%
Banco del Bajío	9,151	13,308	45.4%	3,905	4,625	18.4%	4,055	6,376	57.3%
Banregio	6,605	7,233	9.5%	3,009	3,353	11.4%	2,636	2,909	10.4%
Compartamos	9,374	9,852	5.1%	6,304	7,093	12.5%	2,196	1,953	-11.0%
Total bancos BMV	87,184	104,431	19.8%	40,883	43,587	6.6%	36,866	45,681	23.9%
Total Banca									
Múltiple	403,646	473,911	17.4%	235,891	262,594	11.3%	129,536	157,237	21.4%

*Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario. Datos correspondientes sólo a banca múltiple en México
Fuente: CNBV*

Índice de eficiencia – Acumulado a julio.



*Gastos acumulados / ingresos acumulados antes de descontar provisiones.
Fuente: CNBV*

Bancos que cotizan en BMV

Desempeño de las acciones en lo que va de 2023 – En lo acumulado en el año, las acciones de los bancos registran un rendimiento promedio de -4.1% y una mediana de -5.1%, 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 8.3%. Aunque los fundamentales del sector siguen sólidos, creemos que factores como los eventos de la banca en EEUU y la perspectiva de la pausa en el ciclo de alza en tasas podrían explicar parte del desempeño de las acciones durante el año. Vale la pena considerar que el año pasado los bancos tuvieron un alza significativa (+41%), por lo que sus múltiplos de valuación se han incrementado respecto a los niveles de años previos. Actualmente el sector cotiza a un P/VL promedio de 1.47x, mientras que la rentabilidad, medida por el ROE, permanece por arriba de años anteriores, ubicándose en promedio en 20.3% al 2T23. En 2019, previo al efecto de la pandemia, el ROE promedio era de 16.7%.

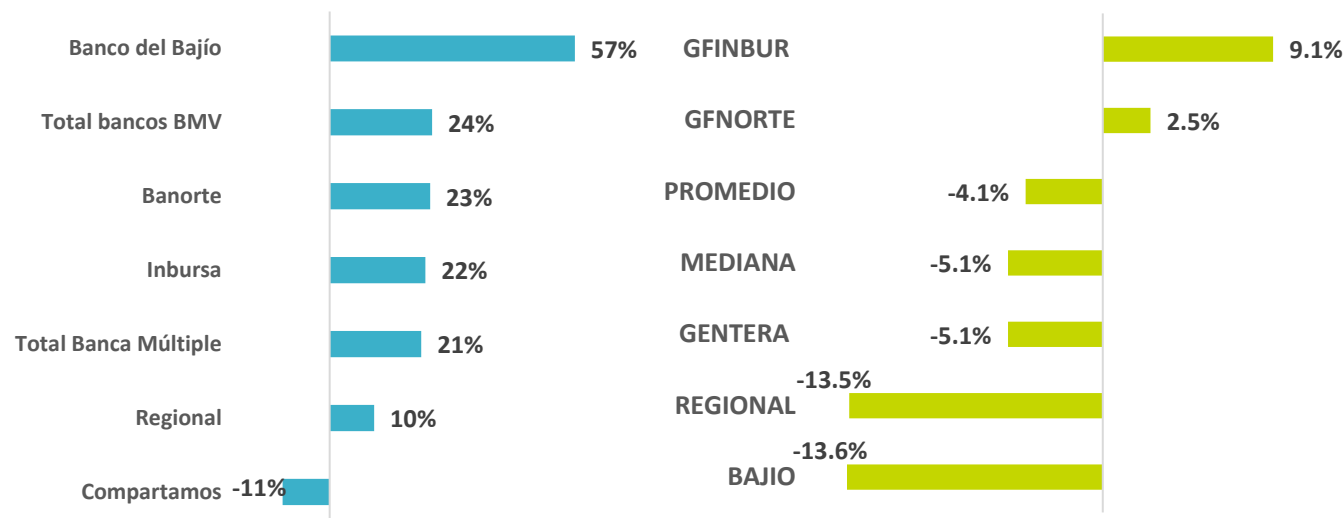
Emisora	Rendimiento		Múltiplo P/VL			Múltiplo P/U			UDM	ROE (%)		
	Último precio	Acumulado 2023	Último	Promedio 3A	Promedio 5A	Último	Promedio 3A	Promedio 5A		2022	2021	2019
GFINORTE	143.5	2.5%	1.7x	1.5x	1.7x	8.4x	9.6x	9.9x	20.4	19.1	15.2	19.5
GFINBUR	35.8	9.1%	1.1x	1.0x	1.1x	8.0x	9.4x	10.0x	13.9	13.2	12.5	8.8
REGIONAL	121.1	-13.5%	1.5x	1.5x	1.7x	7.7x	9.4x	10.6x	20.1	21.2	15.2	20.0
BAJIO	53.2	-13.6%	1.7x	1.2x	1.4x	6.2x	8.8x	9.1x	27.5	21.8	13.2	18.5
GENTERA	20.8	-5.1%	1.4x	1.1x	1.2x	7.0x	7.6x	8.5x	19.7	20.2	11.7	16.7
Promedio		-4.1%	1.47x	1.3x	1.4x	7.5x	9.0x	9.6x	20.3	19.1	13.6	16.7
Mediana		-5.1%	1.51x	1.2x	1.4x	7.7x	9.4x	9.9x	20.1	20.2	13.2	18.5

*ROE UDM (últimos doce meses) al 2T23

Fuente: Bloomberg, CNBV y reportes de cada empresa.

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

Rendimiento de la acción – Acumulado 2023*



Fuente: CNBV

* Precios al 08 de septiembre de 2023

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21, Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27