Bancos | Cifras de Diciembre de la CNBV

Febrero 22, 2012

GBM Grupo Bursátil Mexicano Análisis

MUESTRA DE BANCOS (COMPARC, FINDEP, GFINBUR, GFNORTE)
Perspectiva GBM para 2012: Neutral

Capitalización de mercado (Mill)	339,354
Depósitos (Mill)	478,712
Capital contable	147,522
Cartera de crédito total	513,716

	12M	2011
Ingresos por Intereses	104,954.1	114,547.8
Margen financiero	50,480.9	52,900.9
Utilidad neta	15,861.7	16,832.3
Cartera vencida	2.8%	2.5%
P/U	21.4	20.2
PVL	2.3	2.2
Rendim. Capital Promedio	12.0%	12.2%

Lilian Ochoa
lochoa@gbm.com.mx
+52(81) 8152 4000 ext. 4014

Jorge Benítez
jjbenitez@gbm.com.mx
+52(81) 8152 4000 ext. 4015

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó sus resultados del sistema bancario mexicano correspondientes a 2011, que superaron nuestros estimados. La cartera de crédito total se expandió 15.8% comparado con el año anterior, superando los estimados de la Asociación de Bancos de México (ABM), que se ubicaban en un rango entre 13.0 y 15.0%. El dinamismo de la cartera crediticia estuvo impulsado principalmente por el segmento comercial y corporativo, que creció 16.2% año contra año y representa 46.4% de la cartera de crédito total en México. Contribuyendo también al crecimiento de la cartera, el segmento de consumo observó un incremento anual de 23.9%, favorecido por su producto de tarjeta de crédito, que ha estado observando una recuperación continua desde mayo de 2010, así como por un crecimiento anual compuesto de 214.2% en el producto de préstamo de nómina. Por otro lado, el segmento de crédito hipotecario se expandió 13.8% contra el año anterior, aunque redujo en 30pb su participación dentro de la cartera crediticia total. Finalmente, el segmento de banca de gobierno observó un crecimiento de 9.0% año contra año. Es importante destacar que, en términos mensuales, la cartera vigente se elevó 5.8%, lo que contrasta con el crecimiento mensual de 0.3% promediado en 2011. Esto último se puede explicar por el hecho de que la mayoría de los bancos reestructuró sus créditos vencidos en diciembre.

El índice de cartera vencida se redujo en 50pb, para ubicarse en 2.5% sobre una base secuencial, gracias a una mejoría en todos los segmentos. La mejoría en la calidad de los activos se observó principalmente en el segmento de gobierno, que pasó de 2.3% en el 3T11 a 0.2% en el 4T11, como resultado de las reestructuras de créditos; en específico, por parte de Interacciones, Banamex, Santander y HSBC, en ese orden. Además, cabe mencionar que todos los segmentos reportaron una mejoría o, en el peor de los casos, no registraron variación alguna. El índice de morosidad del segmento de consumo se redujo en 20pb frente al trimestre anterior, favorecido sobre todo por el producto de tarjeta de crédito, que mostró una mejoría mensual continua en la segunda mitad de 2011. Por otro lado, el segmento de crédito hipotecario también contribuyó a la mejoría en la calidad de los activos, ya que su índice disminuyó de 4.1 a 3.7% en términos trimestrales. Finalmente, el segmento comercial y corporativo se mantuvo sin cambios en 2.2%.

Un mayor índice de eficiencia promovió un deterioro en la rentabilidad. Sobre los resultados del sistema bancario, el margen financiero se elevó 9.1% año contra año, gracias al buen desempeño de la cartera crediticia. Sin embargo, ello se vio opacado en parte por una ligera caída en las tasas de interés de los instrumentos de inversión. Además, los gastos financieros observaron un aumento de 12.4% anual, en respuesta a un incremento de 23.9% en las transacciones con derivados, así como al alza de 10pb en la tasa de depósitos a plazo. En cuanto al estado de resultados, las provisiones por riesgos crediticios mostraron una disminución de 2.3% en comparación con el año anterior, debido a una caída en el índice de cartera vencida y a un índice de quebrantos altamente estable. Los resultados operativos se vieron afectados por dos factores: el primero, por una reducción en los ingresos no relacionados con intereses, derivado del alza en las comisiones pagadas y de la caída significativa en las ganancias por negociación. El segundo fue un aumento de 15.5% anual en el rubro de otros gastos operativos, producto de los costos de consolidación y las estrategias de expansión. Como resultado, la utilidad neta se contrajo 3.2% en 2011, por lo que el rendimiento sobre capital promedio (ROAE) se redujo a 12.5%, respecto del 13.8% reportado en 2010.

PVL

PRECIO 12M VS. IPC

P/U FWD

Bancos | Cifras de Diciembre de la CNBV

Febrero 22, 2012

GBM GRUPO BURSÁTIL MEXICANO
Análisis

Declaraciones importantes:

El o los analistas que participan en la creación de este documento declaran por este medio que las opiniones expresadas en dicho documento, son opiniones propias y que no han recibido ni recibirán, directa o indirectamente, compensación alguna por expresar recomendaciones o puntos de vista específicos dentro de este reporte.

Este reporte ha sido preparado por GBM y está sujeto a cambios sin previo aviso. GBM y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar o rectificar la información contenida en este documento.

Este reporte se hace con fines meramente informativos, basados en información disponible al público, que consideramos confiable, pero cuya exactitud y totalidad no pueden ser garantizadas. GBM no ofrece garantía implícita o explicita alguna de que dicha información sea exacta o completa y, por ende, GBM y sus empleados no podrán ser objeto de reclamaciones relacionadas.

La información y los análisis contenidos en este documento no pretenden ofrecer asesoría fiscal, legal o de inversión y podrían no adecuarse a las circunstancias específicas del lector. Cada inversionista deberá determinar por sí mismo si una inversión en cualquiera de los valores mencionados en este documento es adecuada y deberá consultar a sus propios asesores fiscales, legales, de inversión u otros, para determinarlo.

Este reporte puede mencionar varios valores, algunos de los cuales podrían no calificar para venta en algunos países o estados y por ende, no ser ofrecidos a los inversionistas de dichos países o estados.

Este reporte no podrá ser reproducido, reimpreso, vendido o distribuido en su totalidad o en parte sin autorización escrita de GBM.