

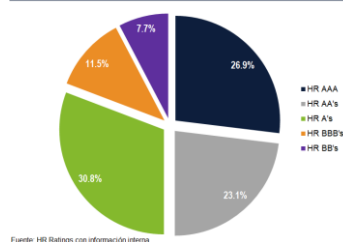
Contactos

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras /
ABS
akira.hirata@hrratings.com

Ximena Rodarte
Analista
ximena.rodarte@hrratings.com

Distribución por Calificación de los Bancos Calificados por HR Ratings



Fuente: HR Ratings con información interna.

Banca Comercial en el Último Año			
Indicador	2021	2022	
IMOR	2.1%	2.1%	—
IMOR Ajustado	4.5%	5.5%	▲
ICAP	19.4%	19.0%	▼
ROA (12 meses)	1.6%	1.8%	▲
ROE (12 meses)	14.7%	16.2%	▲
Captación a Cartera	1.17x	1.20x	▲
Bancos Calificados	25	27	▲
Cartera Total (P\$mm)	5,549	6,234	▲

Fuente: HR Ratings con información interna de la CNBV.

HR Ratings comenta sobre las utilidades históricas del sector bancario en México ante un entorno de tasas de interés altas, aunque con ciertos retos en el crecimiento por desaceleración económica

Al cierre de 2022, el sector bancario mostró utilidades y niveles de rentabilidad históricos, impulsado por el beneficio del ciclo de alza de tasas y la mejora que esto generó sobre sus márgenes, además apoyándose en un fuerte control en gastos de administración y un menor requerimiento de reservas. Sin embargo, el crecimiento del financiamiento continúa como uno de los principales retos para el sector, contemplando elementos como mayores tasas de inflación y riesgos en la recuperación económica que podrían limitar la demanda de crédito. Por otra parte, el índice de capitalización del sector se mantiene en niveles superiores a los observados previos a la pandemia, a pesar de una normalización en los pagos de dividendos. Por su parte, el sector mantiene una evolución favorable en el desarrollo de políticas ESG, adhiriéndose al Protocolo de Sustentabilidad de la Banca de la ABM¹, así como una tendencia hacia la digitalización e innovación tecnológica, que se refleja en el crecimiento de las transferencias por internet, plataformas digitales y la modalidad de los bancos digitales que compiten contra los propios bancos y Fintech, aunque esto último conlleva exposición a nuevos riesgos, entre ellos el cibernético. En los próximos periodos, esperamos que el sector mantenga un sólido perfil crediticio a través de los altos niveles de liquidez y solvencia, así como por un apetito de riesgo bajo considerando la coyuntura económica actual; no obstante, se mantienen ciertos retos en términos de crecimientos reales de las carteras ante un entorno macroeconómico restrictivo.

Análisis de la Coyuntura Actual

- **Adecuada calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.1% y de 5.5% al 4T22 (vs. 2.1% y 4.5% en 2021, 2.6% y 5.2% en 2020 y 2.2% y 4.6% en 2019).** Al cierre de 2022, los portafolios mantienen una baja morosidad, lo que refleja aún un ambiente de cautela, así como adecuados procesos de originación y cobranza.
- **Utilidades y rentabilidad históricas para la Banca.** Considerando un entorno de alza de tasas de interés que benefició los ingresos y expandió los márgenes, el sector llegó a máximos históricos en utilidad anual, resultando de P\$218mm y un ROA Promedio de 1.8% en 2022 (vs. P\$182m y 1.6% en 2021).
- **Fortaleza en solvencia, derivado del robustecimiento del capital ante un crecimiento conservador de las carteras.** El índice de capitalización agregado del sector se ubica en niveles sólidos de 19.0% en 2022 (vs. 19.4% en 2021, 17.7% en 2020, 16.0% en 2019 y 10.5% mínimo regulatorio), a pesar de una normalización en el pago de dividendos (vs. P\$17mm pagados en 2020, P\$69mm en 2021 y P\$146mm en 2022).
- **Crecimiento real anual de 4.2% de la cartera total en 2022 (vs. -2.5% en 2021, -4.9% en 2020 y 1.4% en 2019).** Se pudo observar el cambio de tendencia de la cartera de consumo y la cartera comercial para tener un crecimiento real anual positivo, lo que responde a una reactivación en el apetito de colocación; asimismo, se observa una desaceleración en el crecimiento de los créditos de vivienda, derivado del alza en las tasas de referencia.

¹ Asociación de Bancos de México (ABM).

Banca Múltiple en México

Análisis Sectorial

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2023

- **Posición de bajo riesgo crediticio.** Conforme a las calificaciones otorgadas por HR Ratings a 26 instituciones bancarias (52.0% del sector), el 80.8% presenta una calificación igual o superior a HR A, donde hubo 22 instituciones bancarias a las que se ratificó su calificación durante 2022.
- **Estabilidad en la captación tradicional.** En 2022, la captación continuó en niveles elevados y estables al compararse con el volumen de financiamiento, en 1.2x al 4T22 (vs. 1.2x en 2021, 1.2x en 2020 y 1.0x en 2019), situación que ha llevado a un aumento de los indicadores de liquidez por arriba de los observados previo a la contingencia sanitaria.
- **Tendencia de digitalización e innovación tecnológica.** La adopción de nuevas tecnologías se ve reflejada en un crecimiento de 9.6% anual de usuarios de banca electrónica en 2022 (vs. 21.6% en 2021); no obstante, la digitalización conlleva a una exposición a riesgos tecnológicos y de ciberseguridad.
- **Banca Sostenible.** Actualmente, 32 de los 50 bancos y 7 instituciones de fomento están integradas al Protocolo de Sustentabilidad de la Banca. HR Ratings considera que el proceso de implementación de políticas de crédito con un enfoque sustentable aún se encuentra en vía de desarrollo. En línea con lo anterior, la Banca ha desarrollado e implementado políticas de operación acorde a los objetivos acordados.

Expectativas y Retos para Periodos Futuros

- **Se estima que la posición de solvencia se mantendrá en niveles adecuados al cerrar el índice de capitalización básico por encima del 15.0%.** Esperamos que aún y con la reactivación en el pago de dividendo del sector, los indicadores de solvencia se mantengan por encima de los niveles mostrados antes del 2020.
- **Reto en cuanto al crecimiento real de la cartera total.** Un escenario económico con alta inflación podría dificultar el crecimiento del financiamiento bancario, ya que este llevaría a incrementos en las tasas de interés y una menor demanda de crédito, así como un apetito de riesgo conservador ante el entorno económico.
- **Transacción de compraventa de las operaciones de CitiBanamex.** De acuerdo con información presentada en medios de comunicación, actualmente se identifica un inversionista nacional como el comprador más probable de Citibanamex. Citibanamex ocupa el cuarto lugar en términos de activos totales al cierre del 2022. Sin embargo, dicha transacción aún no se ha formalizado y no se conocen las condiciones finales de la misma.

Evolución de la Banca Comercial

Para la elaboración de este análisis, HR Ratings tomó la información de los bancos comerciales obtenida de la CNBV², el financiamiento interno total otorgado por la banca comercial obtenida de Banxico³, así como otras variables económicas publicadas por el INEGI⁴ y otras fuentes en menor medida al cierre de 2022. Con ello, se analizó el comportamiento que ha tenido el sector bancario en México, el cual se conforma por 50 instituciones bancarias con activos totales por P\$11,524mm al cierre de diciembre de 2022 (vs. 50 instituciones y P\$11,078mm al cierre de diciembre de 2021). HR Ratings cuenta con una muestra calificada de 26 entidades bancarias en México, lo que equivale a 52.0% de las instituciones del sector.

El periodo que abarcó de 2016 a 2019 se caracterizó por la expansión en el número de instituciones bancarias, principalmente por la llegada de instituciones financieras de países asiáticos como China, Corea y Japón. Durante este periodo, ocho nuevos bancos iniciaron operaciones, y se realizó la fusión de Banco Interacciones⁵ con Banorte⁶ en el 2018, lo que permitió que este último se convirtiera en el segundo banco más grande de México por volumen de cartera. Sin embargo, este periodo de expansión se detuvo el 30 de junio de 2020, cuando la CNBV revocó la licencia de operación de Banco de Ahorro Famsa⁷ debido principalmente a una gestión de riesgos inapropiada.

Posteriormente, el 28 de septiembre de 2021, la CNBV revocó la licencia de operación de Accendo Banco⁸, como resultado de algunos requerimientos de ajuste a los registros contables de la institución por operaciones relacionadas relevantes, contrarias a la normatividad, con lo que el índice de capitalización del Banco se ubicó en niveles por debajo de los mínimos regulatorios. Cabe resaltar que los anteriores eventos de liquidación respondieron mayoritariamente a riesgos idiosincráticos o específicos de esas instituciones, y no a un riesgo sistémico del sector. En este sentido, estos eventos no representaron un riesgo para el resto del sistema financiero del País, además de que únicamente representaban el 0.4% de los activos totales del sector bancario en México.

Para el 2022, el anuncio de Citigroup sobre la venta de Citibanamex, incluyendo sus operaciones de banca comercial, generó incertidumbre sobre la concentración de los participantes de la banca en caso de que fuera adquirido por uno de los participantes ya operantes en el sector. Considerando la evolución de los procesos de negociación con diversos grupos de inversionistas, la expectativa es que las operaciones de Citibanamex no sean adquiridas por uno de los bancos pertenecientes al G7, ya que el principal grupo que se mantiene en el proceso corresponde a un grupo empresarial ajeno al sector bancario. Asimismo, consideramos que la probabilidad de una venta separada de líneas de negocios a distintas entidades es baja. Con lo anterior, esperamos que la transición de las operaciones de Citibanamex se presente de forma ordenada, donde no se presentaría una recomposición relevante de la participación de mercado de los principales bancos derivado de esta transacción.

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

³ Banco de México (Banxico).

⁴ Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

⁵ Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Interacciones).

⁶ Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte).

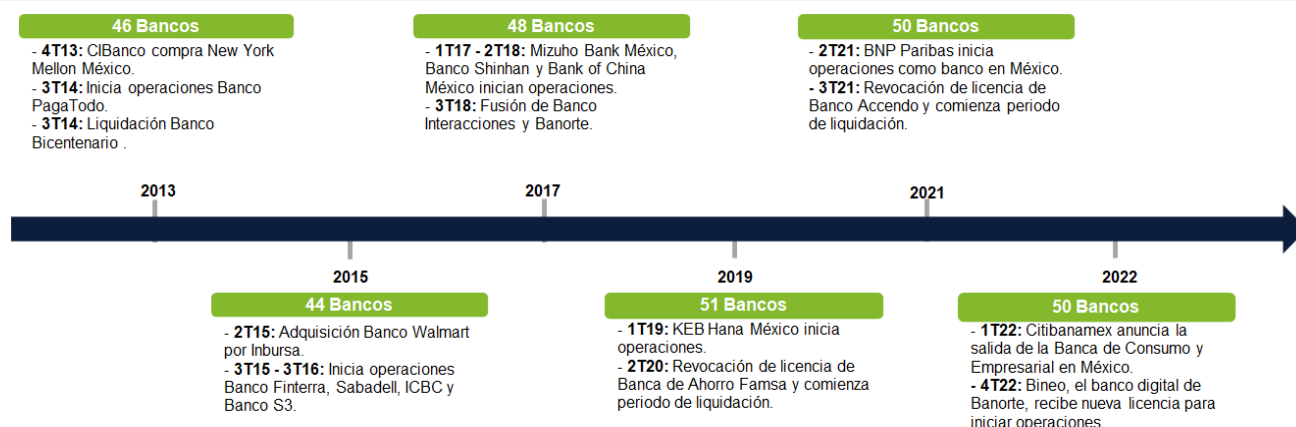
⁷ Banco Ahorro Famsa, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Famsa).

⁸ Accendo Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Accendo Banco).

Por otra parte, la tendencia de digitalización de la banca e innovaciones tecnológicas está llevando a bancos existentes a buscar nuevas licencias para operar y expandir sus operaciones de manera digital a través de una nueva entidad, que, a diferencia de las “Fintech”, podrá realizar todas las operaciones que normalmente los bancos realizan bajo modalidad digital. Esta modalidad se puede observar a través del otorgamiento de licencia bancaria a Bineo, que se perfila como el banco digital de GFNorte⁹, aumentando a principios de 2023 a 51 bancos los que operan en México. Asimismo, esta modalidad es explorada por Open Banking de GF Santander¹⁰ así como por Hey Banco de BanRegio GF¹¹.

Esperamos que, en el mediano plazo, la transformación digital del sector se refleje en mayores eficiencias a través de una contracción de los gastos operativos, lo que podría involucrar la reducción en sucursales y una reducción de costos y tiempos en procesos de atención al cliente; aunque en el corto plazo esto involucra inversiones para el desarrollo y adopción de nuevas tecnologías. Asimismo, la naturaleza operativa de los bancos digitales y Fintech involucra riesgos de ciberseguridad, además de que la presencia de participantes que operan bajo marcos regulatorios distintos al sector bancario representa un reto para la adopción de prácticas generalizadas.

Figura 1. Evolución del Número de Instituciones Bancarias de 2013 a 2022



Fuente: HR Ratings con información pública e interna de la CNBV.

Análisis Histórico del Sector Bancario

En un análisis del comportamiento que ha tenido el sector bancario en México de 2016 a 2022, los activos totales del sector bancario presentan una Tasa de Crecimiento Anual Compuesto (TCAC) de 0.8% en términos reales, llegando a P\$12,524mm al cierre de 2022 (vs. P\$8,670mm en 2016). En cuanto a su composición, la cartera de crédito y las inversiones en valores se mantienen como los dos rubros con mayor participación dentro de los activos totales, con 49.8% y 24.2% al cierre del 2022 (vs. 50.1% y 26.9% en 2021 y 47.4% y 26.2% en 2020). En línea con lo anterior, se observa que el crecimiento de la

⁹ Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte).

¹⁰ Grupo Financiero Santander México S.A.B. de C.V. (GF Santander).

¹¹ Regional, S.A.B. de C.V. (BanRegio GF).

banca múltiple ya no ha sido acompañado de un mayor número de sucursales, las cuales presentan una TCAC de -1.1% de 2016 a 2022, sumando 11,844 sucursales en 2022 (vs. 11,698 en 2021 y 12,068 sucursales en 2020). Por una parte, los avances tecnológicos han permitido robustecer las operaciones que un usuario puede realizar a través de los cajeros automáticos y la banca en línea, lo que ha permitido disminuir la necesidad de sucursales, aunque el crecimiento se observa en otras operaciones como el número de cajeros y transacciones digitales. En este sentido, el número de cajeros automáticos presentan una TCAC de 4.1% de 2016 a 2022 así como un crecimiento de 3.9% del 2021 al 2022. Asimismo, se observa un aumento del 9.6% de usuarios de la banca por internet a 74.9m y en el número de transferencias mismo día realizadas por la banca por internet hubo un crecimiento de 64.6%, resultando en 228.3m de transferencias en 2022 (vs. 68.3m de usuarios y 138.7m de transferencias en 2021).

Por otro lado, en un contexto de crecimiento del comercio electrónico, la evolución de las tarjetas de débito y de crédito continúa siendo relevante, al ser una forma común de pago. Durante 2022, las tarjetas de débito emitidas presentaron un crecimiento anual de 9.3% ubicándose en 151.8m (vs. 15.8% y 138.9m en 2021) y las tarjetas de crédito crecieron 10.6%, para cerrar en 31.6m (vs. 5.5% y 28.6m en 2021). Al comparar estas cifras con una población ocupada de 59.5m en 2022, se observa que las tarjetas de crédito representan el 53.1% de la población ocupada, manteniendo una oportunidad de crecimiento y mayor penetración de crédito (vs. 48.7% en 2021).

Por su parte, las afectaciones económicas por la crisis sanitaria se reflejan en el bajo crecimiento del número de establecimientos con Terminales Punto de Venta (TPV), las cuales presentaron una contracción del -13.2% en 2022, ubicándose en 0.7m (vs. crecimiento de 0.6% y 0.8m en 2021). Asimismo, el número de TPV presentó una disminución de -15.1% en 2022 (vs. -0.9% en 2021 y 11.5% en 2020), manteniendo una relación relativamente constante de 1.7x TPV por establecimiento al cierre del 2022 (vs. 1.7x en 2021 y 1.8x en 2020). Lo anterior, en consideración de HR Ratings, refleja el crecimiento de la competencia en TPV de instituciones no bancarias.

Figura 2. Datos Generales

	2018	2019	2020	2021	2022
Número de Bancos Operando	50	51	50	50	50
Bancos Calificados por HR Ratings	22	24	25	25	27
Activos Totales (P\$mm)	9,567.2	9,828.6	11,186.5	11,078.1	12,524.4
Inversiones en Valores (P\$mm)	2,126.2	2,309.1	2,933.9	2,984.4	3,035.6
Cartera Total (P\$mm)	5,185.2	5,405.6	5,302.5	5,549.1	6,233.8
Captación Total (P\$mm)	5,367.3	5,656.0	6,261.6	6,563.6	7,225.1
Número de Sucursales	12,795	12,883	12,068	11,698	11,844
Número de Empleados	253,876	266,190	255,054	254,348	233,508
Usuarios de Banca por Internet ¹	49.3	47.3	56.2	68.4	74.9
Transferencias Mismo Día por Banca por Internet ¹	73.1	95.2	151.1	138.7	228.3
Número de Cajeros Automáticos	53,270	56,618	58,023	58,841	61,150
Número de Tarjetas de Crédito ¹	27.8	29.2	27.6	28.6	31.6
Número de Tarjetas de Débito ¹	104.9	110.5	120.0	138.9	151.9
Número de Terminales Punto de Venta (TPV) ¹	1.0	1.3	1.5	1.5	1.2
Número de Establecimientos con TPV ¹	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7

Fuente: HR Ratings con información interna de la CNBV.

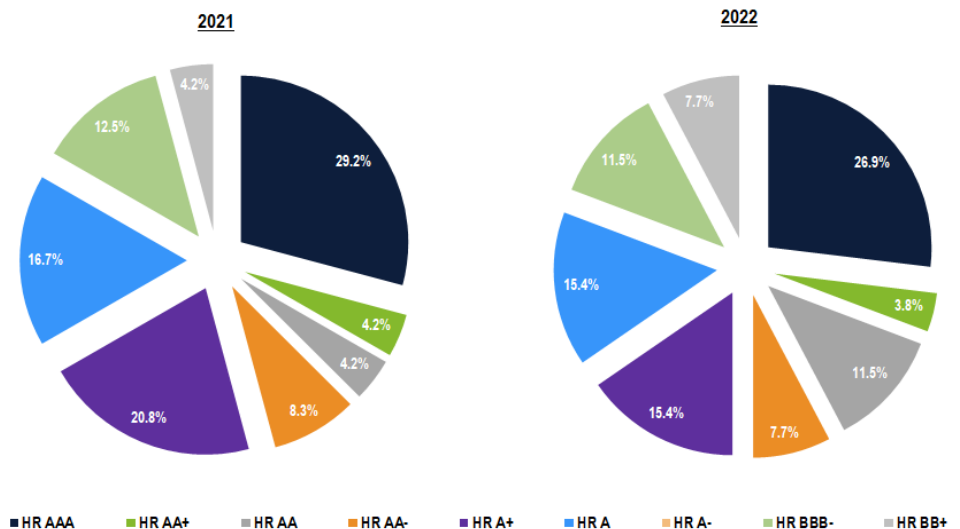
¹Datos a septiembre de 2022.

1.- Cifras en millones.

Distribución de Bancos por Calificación Crediticia

De acuerdo con las 26 calificaciones otorgadas por HR Ratings en 2022 (vs 25 calificaciones en 2021), el sector bancario presenta un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos, que se refleja con el 80.8% de las instituciones con una calificación igual o por arriba de la escala de HR A, así como con el 26.9% de las instituciones con la más alta calificación crediticia. Asimismo, durante los últimos 12 meses, 21 instituciones bancarias mantuvieron su calificación crediticia sin movimientos, y se presentaron dos movimientos al alza, donde una pasó de HR AA- en 2021 a HR AA en 2022 y la otra de HR A+ en 2021 a HR AA- en 2022. De igual manera hubo un movimiento a la baja, donde la calificación pasó de HR BBB- en 2021 a HR BB+ en 2022.

Figura 3. Distribución de Bancos por Calificación de HR Ratings

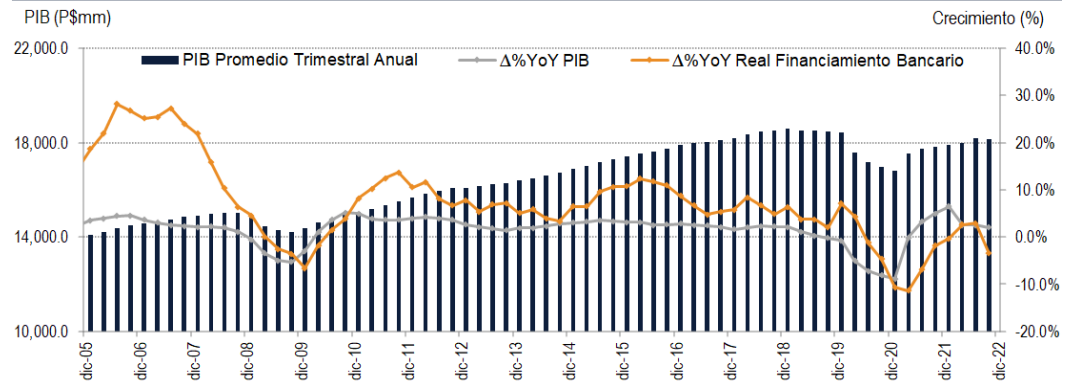


Fuente: HR Ratings con información interna.

Relación del Financiamiento Interno con PIB

Debido a la interacción del sector bancario con el resto de las actividades económicas a través de los productos de crédito y ahorro, el comportamiento del financiamiento interno de la banca comercial se encuentra relacionado al Producto Interno Bruto (PIB). De manera histórica, el crecimiento real de la cartera de crédito ha presentado una relación proporcional a la evolución del PIB, pero con un retraso de dos a tres trimestres. Al cierre del 2022, se observa que el crecimiento de la cartera de crédito de la banca múltiple se ubicó 200 puntos base por arriba del crecimiento del PIB al cierre de 2022, cerrando con un monto de P\$5,168m (vs P\$4,860m en 2021) se considera que el financiamiento presenta un margen estable con una tenencia de recuperación en su crecimiento.

Figura 4. Financiamiento Bancario vs. PIB

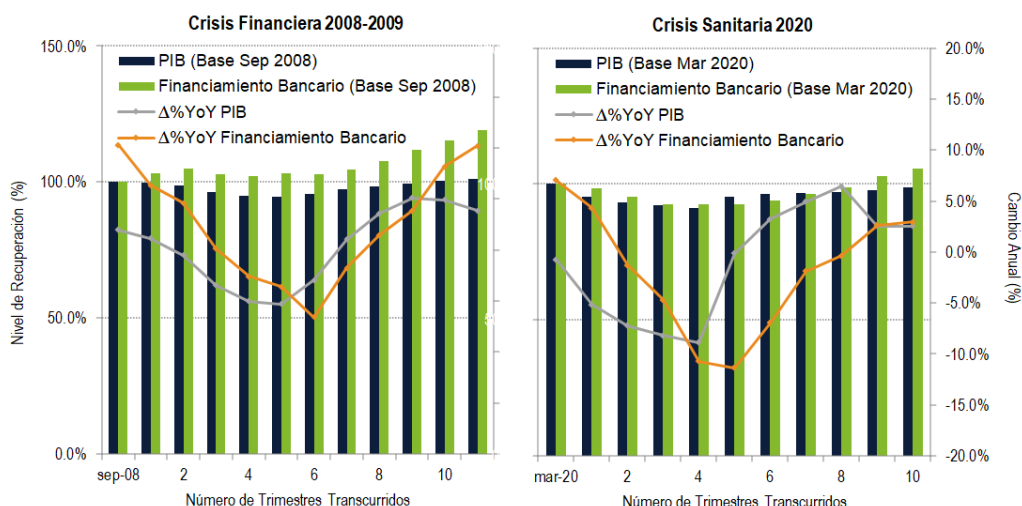


Fuente: HR Ratings con información obtenida del INEGI y Banxico.

Durante 2020, la economía entró en un nuevo ciclo de contracción derivado de la pandemia ocasionada por COVID-19. Durante esta crisis, la actividad económica presentó una caída anual de hasta -8.9% de 2019 a 2020, donde el financiamiento bancario presentó un comportamiento similar, con una disminución real anual de -11.5% en marzo de 2021. Se puede observar un punto de inflexión en el crecimiento de la actividad económica como en el crecimiento real de la cartera bancaria a partir de junio de 2021, mostrando una tendencia de recuperación. Al cierre del 2022 el PIB muestra un crecimiento real anual de 2.0% indicando recuperación ante la crisis económica.

En opinión de HR Ratings, el comportamiento del crédito bancario es un factor de alta relevancia que depende y a la vez beneficia un mayor dinamismo económico, y su evolución es significativa en el crecimiento económico de México. En este sentido, se considera un reto de corto y de mediano plazo el crecimiento real de la cartera de crédito, y en qué medida su evolución apoye en acelerar la recuperación económica, considerando el control de los contagios en materia de salud, los menores niveles de inversión fija bruta en México, los mayores niveles de inflación y la intermitencia en la reactivación económica de industrias relevantes.

Figura 5. Recuperación Económica y Financiamiento Bancario



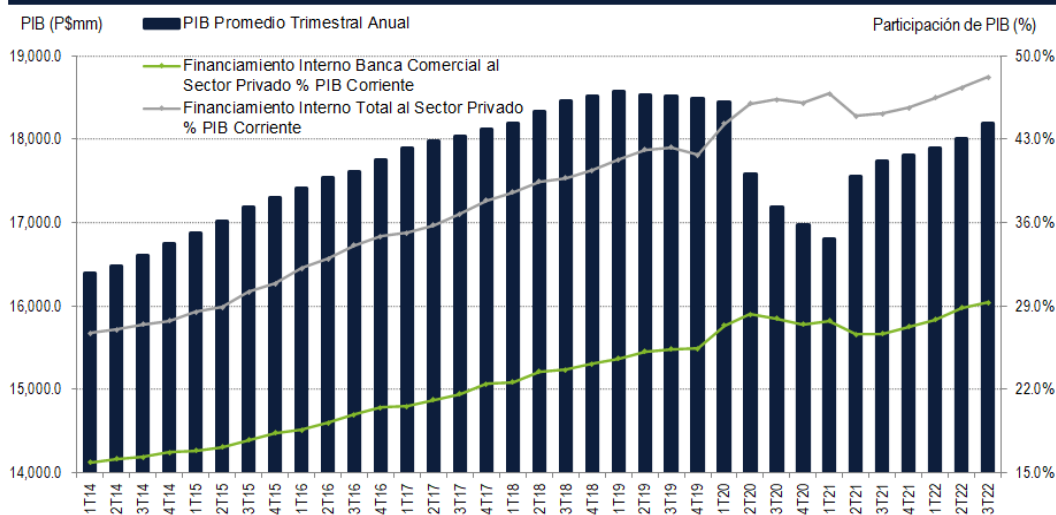
Fuente: HR Ratings con información obtenida del INEGI y Banxico.

Por otro lado, en un análisis del financiamiento interno de la banca comercial en México como porcentaje del PIB, se observa un cambio de tendencia en los niveles de penetración bancaria durante 2022. Este análisis es relevante ya que un mayor nivel de participación del financiamiento bancario tiene un alto potencial de contribuir en el crecimiento económico, al mejorar la eficiencia de la transmisión de recursos para procesos productivos, para consumo, para inversiones de capital fijo, entre otros.

Tomando en consideración el incremento en la participación del financiamiento en 2020, dado por la contracción del PIB de -8.9% de manera anual y su efecto rezagado en el financiamiento interno, se puede observar que al cierre del 2022 la penetración bancaria con respecto al PIB presenta un nivel de 29.3% esto dado por un crecimiento del 2.5% del PIB (vs. 26.7% en 2021). A pesar de una tendencia favorable en este indicador, consideramos que la penetración bancaria aún se mantiene en niveles bajos en comparación con otras economías.

Por otro lado, tomando en cuenta el financiamiento interno total, la participación con respecto al PIB asciende a 48.2% al cierre del 2022 (vs. 46.1% en 2021), donde se observa un comportamiento en línea con el crecimiento de la cartera de la banca múltiple en el último año. El financiamiento interno total se compone del financiamiento de los bancos comerciales en 60.0%, del financiamiento del INFONAVIT y del FOVISSSTE en 23.3% en su conjunto, de emisiones de instrumentos de deuda en 6.7%, del financiamiento de los bancos de desarrollo en 5.8% y de intermediarios financieros no bancarios en 4.2%.

Figura 6. Financiamiento Interno como Porcentaje del PIB



Fuente: HR Ratings con información obtenida del INEGI y Banxico.

Análisis de la Situación de la Banca en México

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera Total del Sector de Banca Múltiple

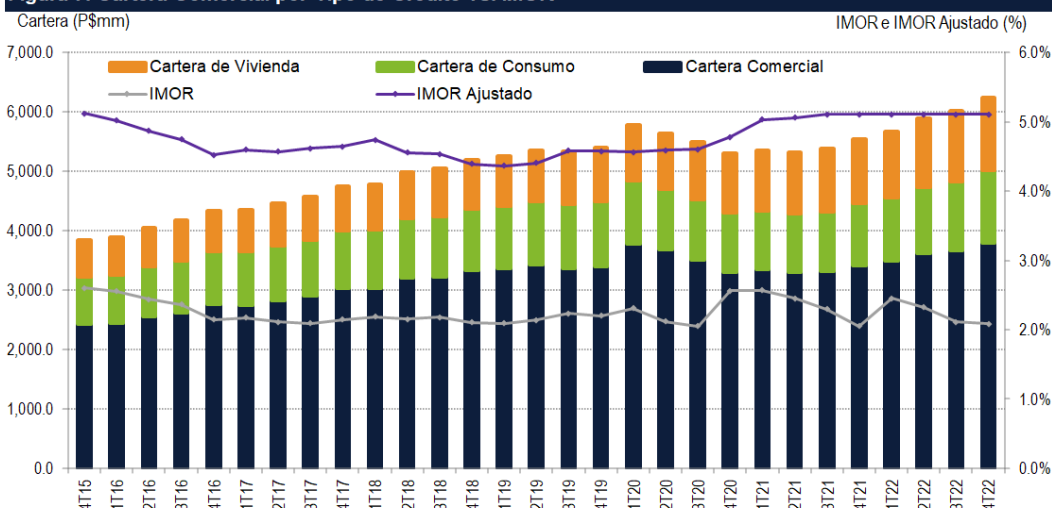
Al cierre del 2022, la cartera del sector bancario está conformado en un 61.0% por cartera empresarial, seguido en un 19.5% por cartera de vivienda y finalmente un 19.5% por cartera de consumo, donde la distribución ha tenido ligeras variaciones en los últimos 6 años (vs. 63.5%, 15.8% y 20.6% en 2016). Con ello, el comportamiento de la cartera total se ha visto sustentado principalmente por créditos empresariales, los cuales han conservado su participación mayoritaria sin cambios significativos, mientras que los créditos de vivienda han ganado participación debido a que fue un segmento muy competido en 2020 y 2021 dado el entorno a la baja de las tasas de interés y la baja presencia de competidores fuera del sector bancario.

El comportamiento de la cartera total en 2022 mostró una tendencia al alza en comparación con lo observado en periodos anteriores, mostrando una recuperación gradual tras la contracción económica por la pandemia de COVID-19. En este sentido, la cartera total se ubicó en P\$6,234mm, lo cual representa un crecimiento real anual de 4.2%¹² al cierre del 4T22 (vs. -2.5% en 2021). Este crecimiento se puede explicar principalmente por el cambio de tendencia que la cartera comercial y la cartera de consumo que se presentaba desde el segundo semestre del 2021, logrando disminuir el ritmo de contracción anual en ambas carteras, con lo que la cartera comercial presentó un crecimiento real de 3.1% y en la cartera de consumo un aumento de 9.0% al 4T22 (vs. -3.4% y -4.5% al 4T21).

¹² Inflación anual de 7.82% al 2022.

Por su parte, la cartera de vivienda ha mantenido una tendencia creciente incluso en la pandemia, con un crecimiento real anual de 3.2% al 4T22 (vs. 2.5% en 2021 y 6.0% en 2020). Sin embargo, conforme las tasas de interés han comenzado a mostrar una tendencia al alza, el crédito a la vivienda presenta una desaceleración en su crecimiento. Cabe resaltar que, en contraste con la cartera empresarial y de consumo, la cartera de vivienda mantiene un crecimiento real positivo, ya que sigue siendo respaldado por el sector de vivienda media y residencial¹³, que ha sido un sector resiliente ante el menor dinamismo económico.

Figura 7. Cartera Comercial por Tipo de Crédito vs. IMOR



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Distribución de la Cartera Total por Actividad Económica

En un análisis del financiamiento total por actividad económica, el crédito a empresas privadas no financieras mantiene una participación mayoritaria de 45.9% en 2022, seguido por el crédito a la vivienda con 37.2% y por el sector público con 9.9% (vs. 46.1%, 36.9% y 10.5% en 2021; 47.2%, 36.4% y 10.1% en 2020). Cabe resaltar que el crédito a la vivienda ha incrementado su participación en los últimos dos años debido al continuo crecimiento de los créditos a la vivienda. Sin embargo, el crecimiento del financiamiento a la vivienda ha sido opuesto al comportamiento de los créditos al sector financiero no bancario, cuya participación ha disminuido de 7.1% en 2019 a 5.7% en 2022, lo que refleja el bajo apetito de riesgo para financiar este sector.

Con relación al crecimiento de la cartera, los créditos a empresas privadas no financieras tuvieron un cambio de tendencia con un crecimiento anual de 3.4% en términos reales al cierre de 2022 (vs. -4.8% en 2021). La cartera continúa en tendencia de recuperación con un saldo de P\$2,854mm (vs. P\$2,561mm en 2021 y P\$2,505mm en

¹³ De acuerdo con la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de la Vivienda (CANADEVI), el ingreso de las personas que adquieren una vivienda residencial es superior en 12 o más UMAS (Unidad de Medida y Actualización), donde el 49.0% del financiamiento de vivienda por parte de los bancos es hacia este sector.

2020). Por su parte, los créditos a los hogares presentan un crecimiento real de 5.0% (vs. -1.1% al 4T21).

En el desglose del crédito a empresas privadas no financieras, se observa que el crédito a las actividades secundarias presenta un crecimiento real anual de 3.7% en 2022 (vs. -5.7% en 2021 y -6.1% en 2020), observando un crecimiento al otorgamiento de crédito para la industria manufacturera y de construcción, que a diferencia del año pasado de manera gradual se empezaba a cambiar la tendencia debido a la reactivación económica. Por su parte, el crédito a las actividades terciarias mostró un cambio en su tendencia, con un crecimiento real anual de 3.1% en 2022 (vs. -4.4% en 2021 y -3.9% en 2020) que refleja el moderado dinamismo económico de las PyME's¹⁴ y MIPyME's¹⁵, y una posición menos conservadora del sector bancario en el otorgamiento de crédito en el 2022.

Figura 8. Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial									
	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio anual en términos reales			Participación del Total		
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-20	dic-21	dic-22	dic-20	dic-21	dic-22
Financiamiento Total (A+B+C+D)	5,303	5,549	6,219	-4.9%	-2.5%	3.9%	100.0%	100.0%	100.0%
A. Sector Privado no Financiero	4,433	4,607	5,170	-1.9%	-3.2%	4.1%	83.6%	83.0%	83.1%
Empresas Privadas no Financieras	2,505	2,561	2,854	-4.9%	-4.8%	3.4%	47.2%	46.1%	45.9%
Actividades Terciarias	1,347	1,382	1,537	-3.9%	-4.4%	3.1%	25.4%	24.9%	24.7%
Comercio	436	434	482	-12.3%	-7.3%	3.0%	8.2%	7.8%	7.8%
Servicios Inmobiliarios	270	270	301	-1.3%	-6.8%	3.2%	5.1%	4.9%	4.8%
Alojamiento Temporal	123	130	146	12.2%	-2.0%	4.5%	2.3%	2.3%	2.4%
Otros	517	547	607	-0.7%	-1.3%	2.9%	9.7%	9.9%	9.8%
Actividades Secundarias	1,050	1,063	1,188	-6.1%	-5.7%	3.7%	19.8%	19.2%	19.1%
Industria Manufacturera	558	568	639	-8.6%	-5.1%	4.3%	10.5%	10.2%	10.3%
Construcción	460	461	511	0.2%	-6.7%	2.9%	8.7%	8.3%	8.2%
Otros	32	34	38	-33.4%	-2.3%	4.5%	0.6%	0.6%	0.6%
Actividades Primarias	108	116	129	-6.5%	-0.1%	3.5%	2.0%	2.1%	2.1%
Hogares*	1,928	2,046	2,316	2.4%	-1.1%	5.0%	36.4%	36.9%	37.2%
B. Sector Financiero no Bancario	273	286	358	-30.5%	-2.6%	16.1%	5.2%	5.1%	5.7%
C. Sector Público	534	584	616	-8.5%	1.8%	-2.1%	10.1%	10.5%	9.9%
D. Sector Externo	63	73	75	-22.6%	8.4%	-4.7%	1.2%	1.3%	1.2%

Fuente: HR Ratings con información interna de Banxico y la CNBV.

*La cartera de consumo de la base de datos de Banxico se ajustó conforme los datos publicados por la CNBV.

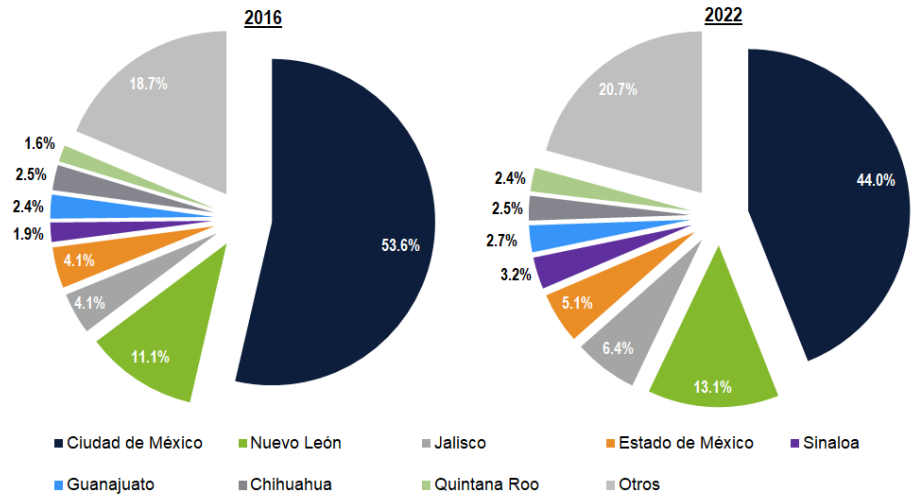
Distribución Geográfica de la Cartera Total

Respecto a la distribución geográfica del financiamiento del sector bancario, se observa que la Ciudad de México concentra el 44.0% del financiamiento total, sin embargo, se puede observar que la participación en la Ciudad de México ha disminuido de manera gradual a lo largo de los años (vs. 53.6% en 2016). Esto se debe a la una combinación en la contracción en el crecimiento de la cartera en la Ciudad de México, la cual presenta una contracción promedio anual de 1.6% de 2016 a 2022, añadiendo que entidades como Nuevo León, Jalisco, el Estado de México, Sinaloa y Guanajuato han presentado un crecimiento anual promedio de 6.1% en conjunto.

¹⁴ Pequeñas y medianas empresas (PyME's).

¹⁵ Micro, pequeñas y medianas empresas (MIPyME's).

Figura 9. Distribución Geográfica de la Cartera Total



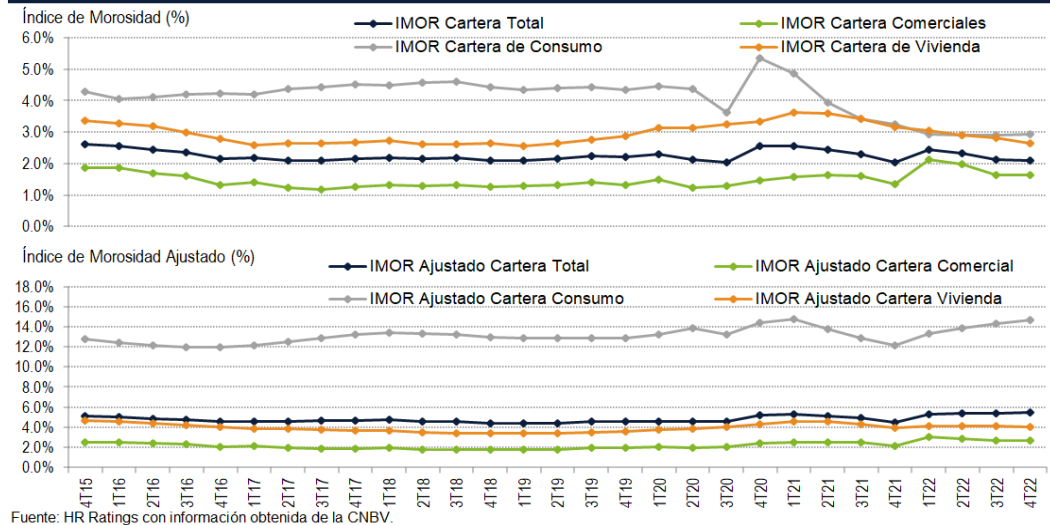
Fuente: HR Ratings con información interna de Banxico y la CNBV.

Calidad de la Cartera Total

Al cierre de 2022, la morosidad de la cartera del sector bancario mantiene niveles bajos, que se reflejan en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.1% y de 5.5% (vs. 2.1% y 4.5% al 4T21; 2.6% y 5.2% al 4T20). En términos generales, la banca múltiple ha mantenido estabilidad en la calidad de su cartera, donde se observan niveles de morosidad similares a los reportados previo a la crisis sanitaria. En cuanto al comportamiento previo a la pandemia, este mantenía un índice de morosidad promedio de 2.2% durante el 2016 al 2019. Al cierre de 2020, los indicadores de morosidad aumentaron ligeramente por la crisis económica, aunque los programas de diferimiento de pagos de crédito permitieron mantener cierta estabilidad. Por ello, el índice de morosidad presentó primero una disminución hasta 2.1% al 3T20, y luego un incremento a 2.6% al 2T21 tras el vencimiento de los programas de diferimiento de pago.

Por otra parte, al cierre del 2022, la cartera comercial y de vivienda mantienen una baja morosidad, con un índice de morosidad ajustado de 2.7% y 4.1% respectivamente, los cuales se acercan a sus niveles históricos (vs. 2.1% y 4.0% al 4T21; 1.9% y 3.6% en promedio de 2017 a 2019). Sin embargo, la cartera de consumo muestra un índice de morosidad ajustado de 14.7%, mostrando presiones sobre la cartera vencida de manera relevante (vs. 12.2% al 4T21 y 12.9% promedio de 2017 a 2019). En consideración de HR Ratings, el sector bancario mantiene adecuados niveles de morosidad, reflejándose en adecuados procesos de originación y cobranza de las instituciones bancarias, así como los inicios de la recuperación en la actividad económica durante 2022.

Figura 10. Índice de Morosidad y Morosidad Ajustado por Tipo de Crédito



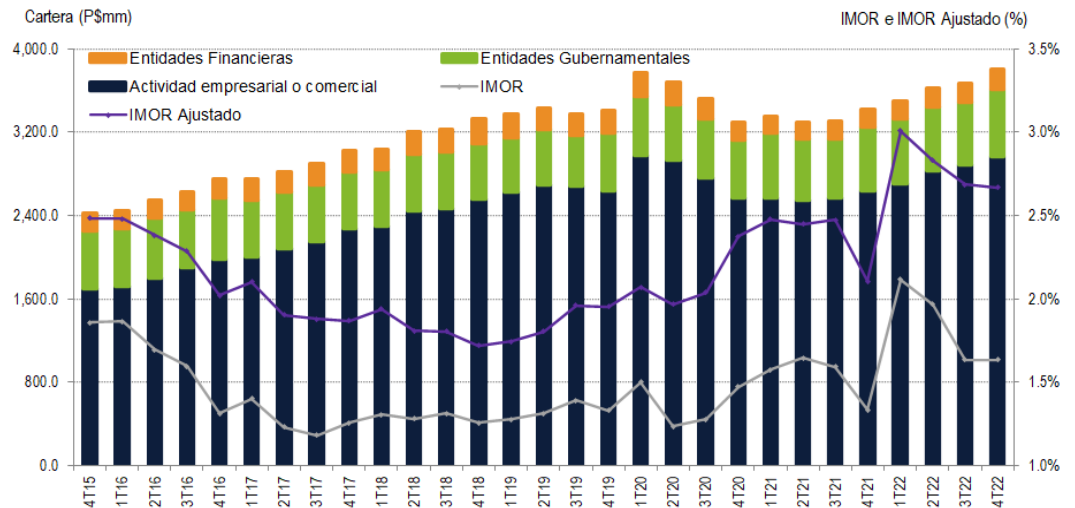
Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Evolución de la Cartera Comercial

Al cierre del 2022 se observa un crecimiento real anual de 3.1% de la cartera comercial (vs. -3.4% al 4T21 y -6.0% al 4T20), lo cual refleja una recuperación en su crecimiento después de la caída económica por la pandemia. Este comportamiento está compuesto por un aumento de 4.3% del financiamiento empresarial, de la contracción de -2.0% de las entidades gubernamentales y del aumento de 2.0% de las entidades financieras (vs. -4.4%, 1.9% y -5.7% en 2021).

La cartera comercial se compone en 78.2% de créditos al sector empresarial, en 16.8% a entidades gubernamentales y en 5.1% a entidades financieras (vs. 77.3%, 17.6% y 5.1% en 2021). En los últimos años, la cartera empresarial ha ido ganando participación de manera progresiva, mientras que la cartera a entidades financieras ha disminuido su ritmo de crecimiento, además de que fue la cartera que presentó las mayores caídas en 2020 y 2021.

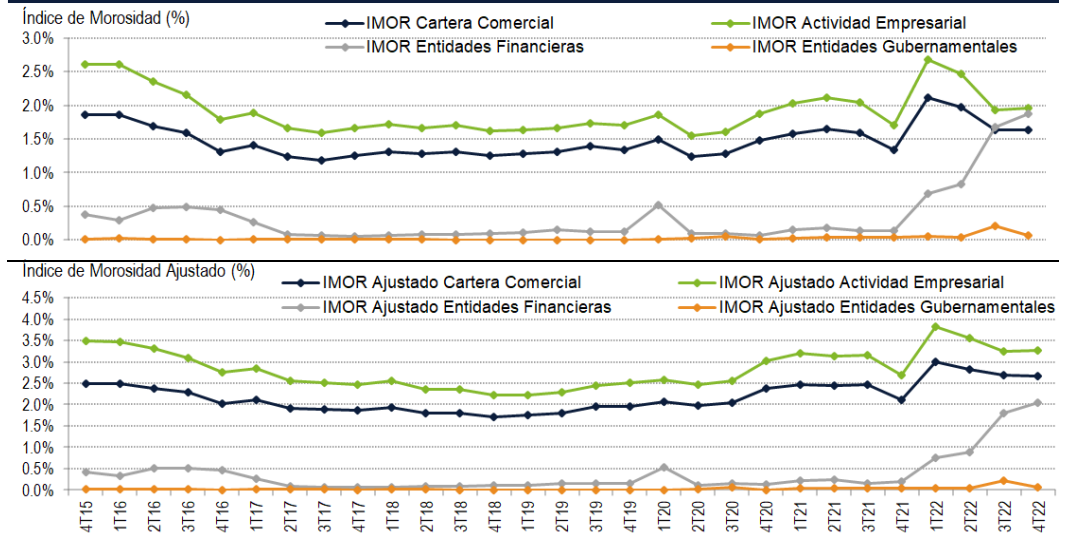
Figura 11. Cartera Comercial por Tipo de Crédito vs. IMOR



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Por otro lado, la cartera comercial mantiene bajos niveles de morosidad, que se reflejan en un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 1.6% y 2.7% al cierre de 2022 (vs. 1.3% y 2.1% en 2021). En este sentido, se observa un bajo impacto en la calidad de la cartera comercial por la disminución económica por el COVID-19, donde el incremento en morosidad proviene principalmente de la cartera del sector empresarial con un índice de 1.9% al cierre de 2022 (vs. 1.7% al cierre de 2021). Sin embargo, se observa también un incremento en la morosidad de la cartera a entidades financieras, la cual pasó de 0.1% a 1.9% de 2021 a 2022, reflejando el incumplimiento de ciertos participantes del sector de instituciones financieras no bancarias, incluyendo en subsectores como arrendamiento y descuento vía nómina.

Figura 12. Índice de Morosidad y Morosidad Ajustado por Cartera Comercial



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Por la relevancia de la cartera empresarial, la cual representa el 61.0% del financiamiento total de la banca comercial, se analiza su distribución por sector económico. Esta cartera está distribuida en 39 industrias distintas, con base en la clasificación del INEGI y Banxico, donde la más representativa es la industria de la construcción, con 17.7% de la cartera total empresarial y 0.4x el capital contable del sector bancario al cierre de 2022. Le siguen industrias dentro de las actividades terciarias como el comercio, servicios inmobiliarios y servicios de alojamiento temporal, que representan 0.3x, 0.2x y 0.1x el capital contable del sector bancario en 2022. Con ello, se observa que la cartera empresarial representa 2.1x el capital contable del sector bancario.

En consideración de HR Ratings, la cartera del sector bancario muestra una adecuada diversificación por actividad económica, donde ninguna industria excede más de una vez el capital contable total del sector, lo cual mitiga el riesgo de una afectación en la posición financiera de la industria bancaria en México.

Figura 13. Distribución de Cartera Empresarial por Sector Económico

Sector	Cartera Empresarial en Diciembre de 2022		
	Monto (P\$mm)	% Cartera Empresarial	Veces Capital Contable
Construcción	511	17.7%	0.4x
Comercio	482	16.7%	0.3x
Servicios Inmobiliarios	301	10.4%	0.2x
Alojamiento Temporal	146	5.1%	0.1x
Transporte, Correos y Almacenamiento	134	4.6%	0.1x
Información medios masivos	130	4.5%	0.1x
Agricultura, Cría y Explotación de Animales	129	4.5%	0.1x
Industria Alimentaria	123	4.2%	0.1x
Industria Metalica	89	3.1%	0.1x
Servicios profesionales	81	2.8%	0.1x
Otros (29)	765	26.4%	0.6x
TOTAL	2,892	100.0%	2.1x

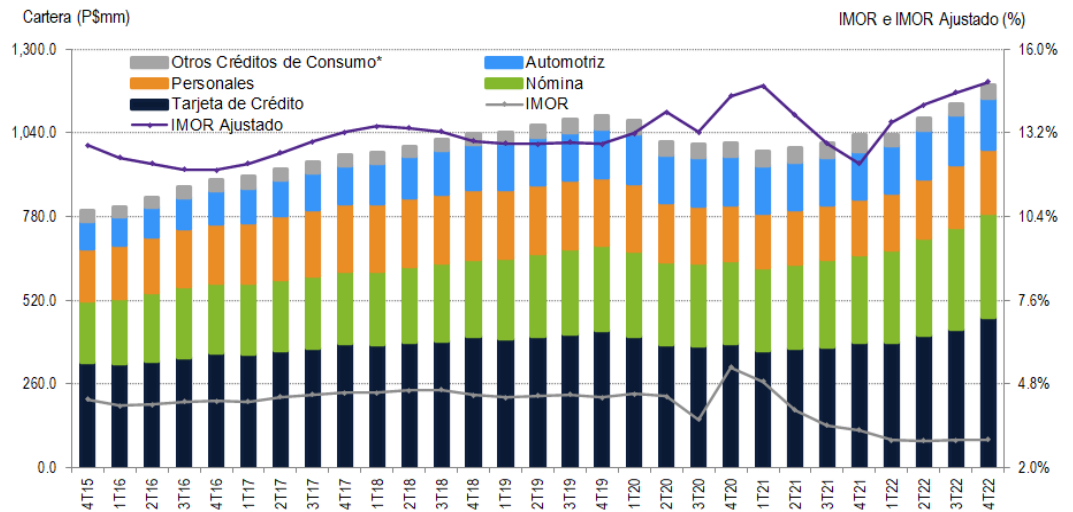
Fuente: HR Ratings con información interna de Banxico y la CNBV.

Evolución de la Cartera de Consumo

Al cierre de 2022, la cartera de consumo se conforma de las tarjetas de crédito con 39.4%, de los créditos de nómina con 27.3%, de los créditos personales con 16.6%, de los créditos automotrices con 13.5% y de otros créditos de consumo con 3.3% (vs. 37.5%, 26.6%, 16.8%, 14.2% y 4.9% en 2021). En este sentido, se observa que las tarjetas de crédito continúan siendo el producto de mayor relevancia dentro de los bancos con cartera de consumo; no obstante, las tarjetas de crédito junto con los créditos personales son los únicos segmentos con un menor crecimiento en los últimos años, por lo que han cedido terreno en su participación dentro de la cartera de consumo.

Al cierre de 2022, el financiamiento al consumo continúa con la tendencia de crecimiento anteriormente observada, con un crecimiento real anual de 6.5% en 2022 a pesar de que fue el segmento que presentó una mayor caída en su volumen durante la contingencia sanitaria, con una caída real anual de -10.5% al 4T20 (vs. -6.0% de la cartera comercial y 6.0% de la cartera de vivienda al 4T20). En 2022, la cartera de consumo continúa los crecimientos trimestrales en la mayoría de sus componentes, ubicándose en P\$1,187.5mm en 2022, principalmente impulsada por el crecimiento del segmento de tarjetas de crédito (vs. P\$1,034.5mm en 2021).

Figura 14. Cartera Consumo por Tipo de Crédito vs. IMOR

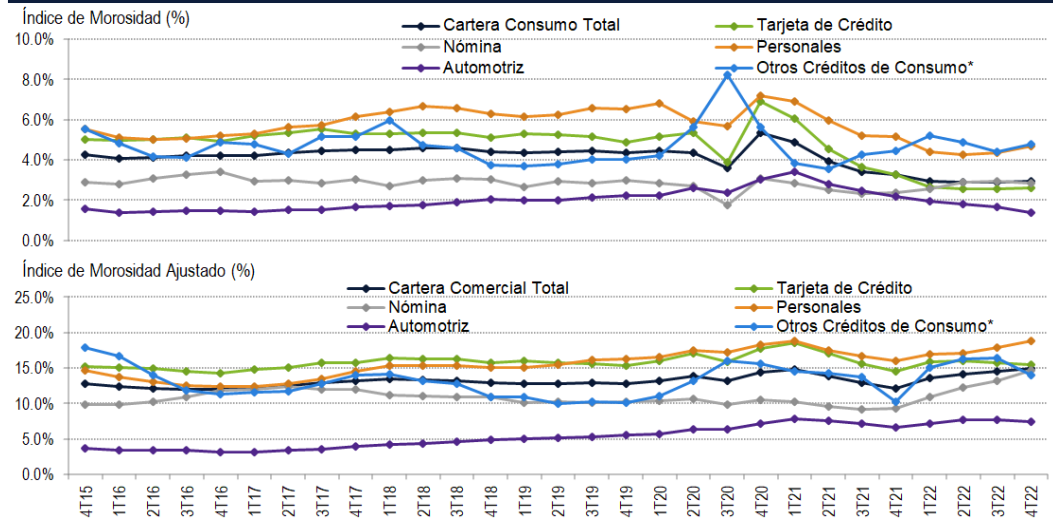


* Adquisición de bienes muebles, operaciones de arrendamiento capitalizable y otros créditos de consumo.

Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Por otro lado, la cartera de consumo mantiene estabilidad en sus niveles de morosidad en comparación con el año anterior, que se reflejan en un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 2.9% y 14.9% al cierre de 2022 (vs. 3.3% y 12.2% en 2021 y 5.4% y 14.4% en 2020). Los castigos 12m de la cartera de consumo incrementaron a P\$167mm en 2022 tras dos años consecutivos de mejores montos (vs. P\$104mm en 2021 y P\$107mm en 2020). La estabilidad en el indicador de morosidad ajustada refleja una continuidad los procesos de originación y cobranza de las instituciones que participan en este segmento de la cartera, y de igual manera el aumento en la cartera de consumo involucra un aumento de las líneas y uso de crédito. Sin embargo, el incremento en castigos refleja la normalización del desempeño de dichas carteras tras los apoyos observados durante la contingencia sanitaria.

Figura 15. Índice de Morosidad y Morosidad Ajustado por Cartera de Consumo



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

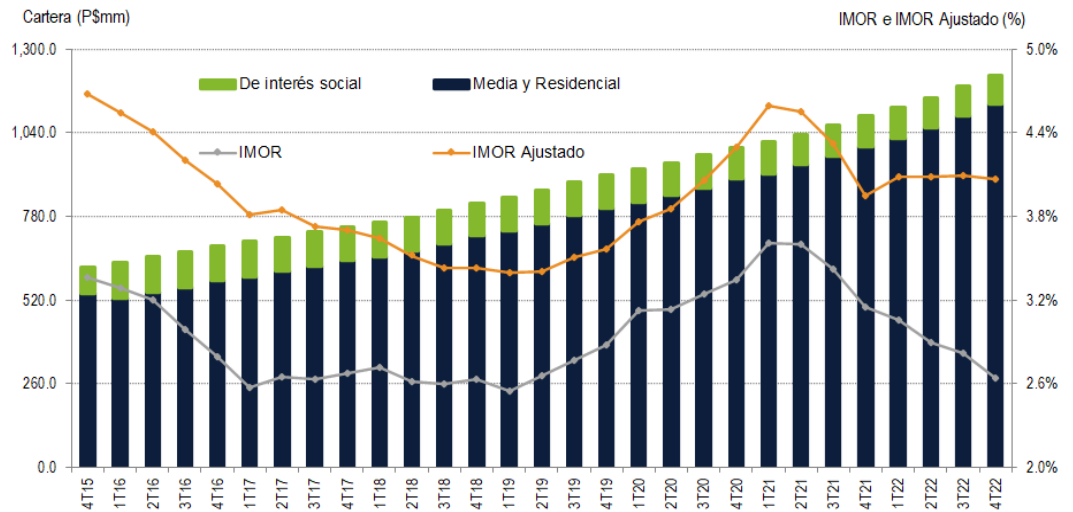
Evolución de la Cartera de Vivienda

Con relación a la composición de la cartera de vivienda, esta se compone por créditos de vivienda media y residencial en un 92.8%, de créditos de vivienda de interés social y otros componentes menores, como créditos adquiridos al INFONAVIT y al FOVISSSTE, en 7.2% al cierre de 2022. Es de relevancia que a diferencia de la cartera comercial y la de consumo, la cartera de vivienda está concentrada en una menor cantidad de bancos, siendo 22 instituciones al cierre de 2022 (vs. 43 bancos en la cartera comercial y 30 bancos en la cartera de consumo), donde no se han presentado variaciones significativas en los últimos años.

A pesar de que la cartera de vivienda presentó resiliencia a la contracción económica durante el 2020, al cierre del 2022 se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento real anual de 3.2% en 2022, lo que se da en un entorno de política monetaria restrictiva tras la tendencia creciente de la inflación, misma que tiene un impacto directo en el crecimiento de este tipo de carteras. Por su parte, la cartera de vivienda mantiene bajos niveles de morosidad, los cuales se reflejan en un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 2.6% y 4.1% al cierre de 2022 (vs. 3.2% y 4.0% en 2021).

En consideración de HR Ratings, los créditos hipotecarios mantienen un adecuado comportamiento, con estabilidad en los indicadores de morosidad, lo que refleja positivos niveles de confianza en el largo plazo, al ser créditos de un plazo de entre 5 y 20 años, aunque es un segmento cuyo crecimiento podría ser impactado por el actual entorno de alza de tasas.

Figura 16. Cartera de Vivienda por Tipo de Crédito vs. IMOR

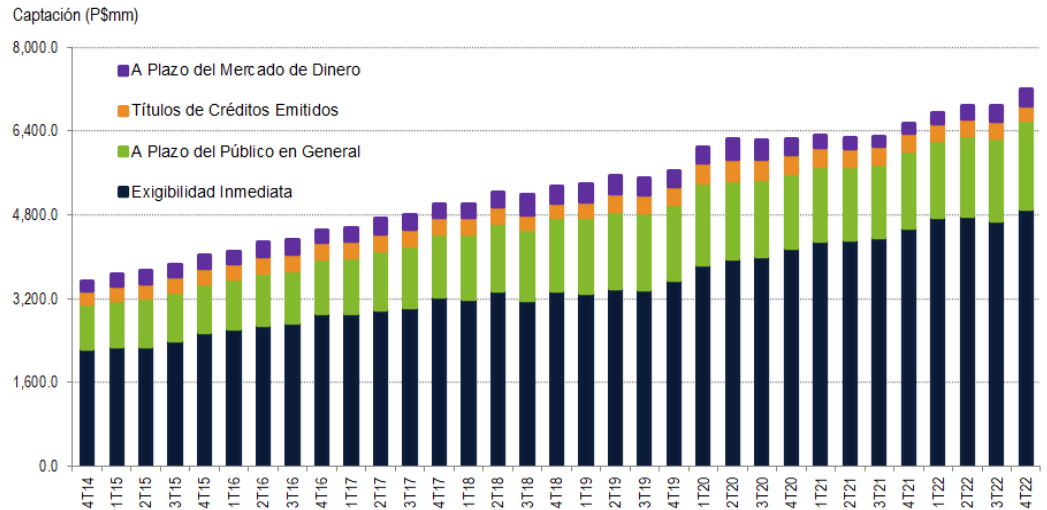


Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Evolución de la Captación Tradicional

Al cierre de 2022, la captación tradicional se conforma en 68.1% de depósitos de exigibilidad inmediata, en 23.3% de depósitos a plazo del público en general, en 3.9% de títulos de crédito emitidos y en 4.4% de los depósitos a plazo del mercado de dinero (vs. 69.5%, 22.4%, 5.1% y 2.7% en 2021). En línea con el comportamiento histórico de la captación tradicional en últimos años, se sigue manteniendo un volumen relativamente elevado en comparación con las carteras de crédito, llegando a un saldo de P\$7,225mm en 2022 (vs. P\$6,544mm en 2021 y P\$6,245mm en 2020). Al cierre del 2022, se observa que la captación refleja 1.2x la cartera total (vs. 1.2x en 2021 y 1.2x en 2020).

Figura 17. Evolución de la Captación Tradicional

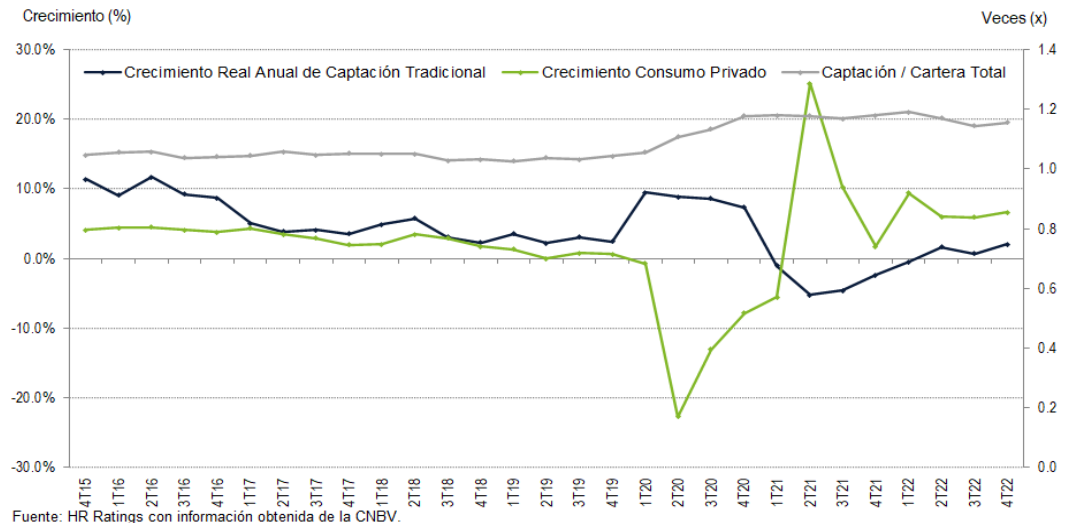


Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

En línea con lo anterior, la captación tradicional ha presentado una elevada relación con el nivel de consumo privado, el cual mide el gasto realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado. De 2016 a 2019 se observa que estas variables mantenían una correlación positiva, donde mayores niveles de consumo iban acompañados de una mayor capacidad de ahorro; sin embargo, a partir de marzo de 2020, se observa que esta relación se invirtió, dado el cambio en el comportamiento de los consumidores por la crisis sanitaria y por las restricciones de movilidad, donde se observó un traslado del efectivo y/o los ahorros de la población mexicana hacia cuentas de débito, con una mayor prudencia en el consumo ante la menor actividad económica.

Posteriormente, al cierre de 2022, el crecimiento real de 6.6% del consumo privado fue acompañado de un crecimiento real anual de 2.1% de la captación tradicional, el crecimiento observado es mayor al crecimiento previo a la pandemia el cual se situaba en un promedio de crecimiento de 2.7% de 2016 a 2019, sin embargo, el crecimiento de la captación tradicional sigue por debajo del promedio de crecimiento previo a la crisis sanitaria el cual se situaba en 3.7% de 2016 a 2019, aunque esperamos una recuperación considerando el entorno de alza de tasas que incentivarían los productos de ahorro. En consideración de HR Ratings, los niveles de captación continúan en niveles elevados al compararse con el volumen de financiamiento.

Figura 18. Consumo Privado vs. Captación Tradicional

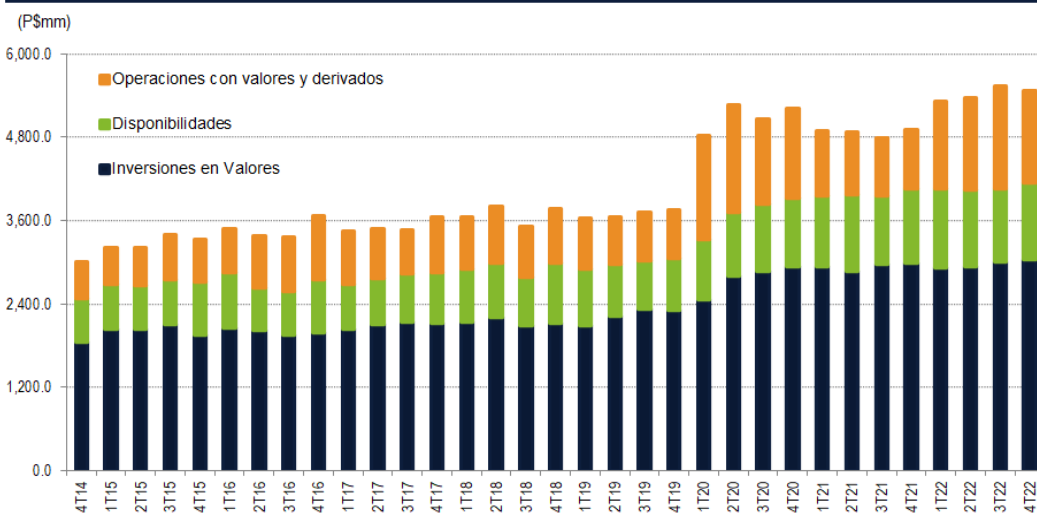


Evolución de las Inversiones en Valores

Durante el 2022, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se situó en un promedio anual de 242.2% (vs. 230.1% en 2021 y 224.4% en 2020). Considerando que la banca ha mantenido una elevada posición de liquidez en los últimos 12 meses se observa en una significativa participación tanto del saldo de efectivo como de inversiones en valores sobre los activos totales. No obstante, su participación disminuyó comparado con el ejercicio anterior, lo que refleja una normalización de las operaciones de crédito y una estrategia menos defensiva, obteniendo 8.9% y 24.2% al cierre de 4T22. (vs. 9.7% y 26.9% en 2021; 8.9% y 26.2% en 2020; 7.7% y 23.5% en 2019). Por su parte, las operaciones con valores y derivados aumentaron a 10.5% (vs. 7.6% en 2021), esto por un mayor nivel de volatilidad en los mercados bursátiles.

Asimismo, comparando la suma de efectivo disponible más inversiones en valores sobre el saldo de captación tradicionales, esta se mantiene niveles por arriba de los periodos prepandemia, aunque también se ve observa una estabilización de este, resultando en 0.57x al cierre del 2022 (vs. 0.61x al 4T21, 0.63x al 4T20 y 0.54x al 4T19). En consideración de HR Ratings, lo anterior refleja una sólida posición de liquidez de la banca múltiple, donde las instituciones bancarias han mantenido su posición financiera defensiva a través de un menor volumen de originación de crédito, aunque con ciertos signos de normalización en los últimos 12 meses.

Figura 19. Evolución de las Inversiones en Valores y Efectivo y Equivalentes



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Situación Financiera Actual

A continuación, se muestra la evolución financiera y los principales indicadores de la banca múltiple en México de 2016 a 2022.

Figura 20. Resultados Históricos (Miles de Millones de Pesos)	2016	2017	2018	Annual 2019	2020	2021	2022
Cartera Total	4,339	4,746	5,185	5,406	5,303	5,549	6,234
Cartera Vigente	4,246	4,644	5,076	5,287	5,167	5,435	6,104
Cartera Vencida	93	102	109	119	136	114	130
Gastos de Administración 12m	298	325	357	384	399	413	421
Estimaciones Preventivas 12m	124	146	139	142	195	100	111
Resultado Neto 12m	108	138	158	164	102	182	218
MIN Ajustado	3.9%	4.1%	4.5%	4.6%	3.5%	4.3%	4.8%
Spread de Tasas	5.1%	5.4%	5.4%	5.5%	5.0%	4.9%	4.9%
ROA Promedio	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	0.9%	1.6%	1.8%
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.6%	2.1%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	4.6%	4.4%	4.6%	5.2%	4.5%	5.5%
Índice de Eficiencia	53.3%	50.4%	50.8%	51.7%	54.8%	55.6%	50.3%
Índice de Capitalización Básico	12.8%	13.5%	13.6%	13.4%	14.9%	15.9%	16.3%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	15.6%	15.9%	16.0%	17.7%	19.4%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7x	8.6x	8.4x	8.2x	8.8x	7.9x	8.0x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.3x	1.3x	1.4x
CCL	152.0%	174.9%	197.8%	188.9%	240.9%	240.1%	289.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Ingresos y Gastos

Durante el 2022, se observó un incremento relevante en las tasas de referencia, aumentando 500 bps a lo largo del año situándose en una tasa de 10.5% esto en línea de las decisiones implementadas por la FED y la necesidad de implementar una política monetaria restrictiva por altas presiones inflacionarias. Los niveles de inflación al cierre de 2022 se situaron en 7.8%, sin embargo, se observó un máximo histórico de 8.7% en septiembre en términos anuales. En línea con lo anterior, las tasas de interés alcanzaron máximos históricos, resultado en que la TIIE de 28 días pasará de un nivel de 5.7% al

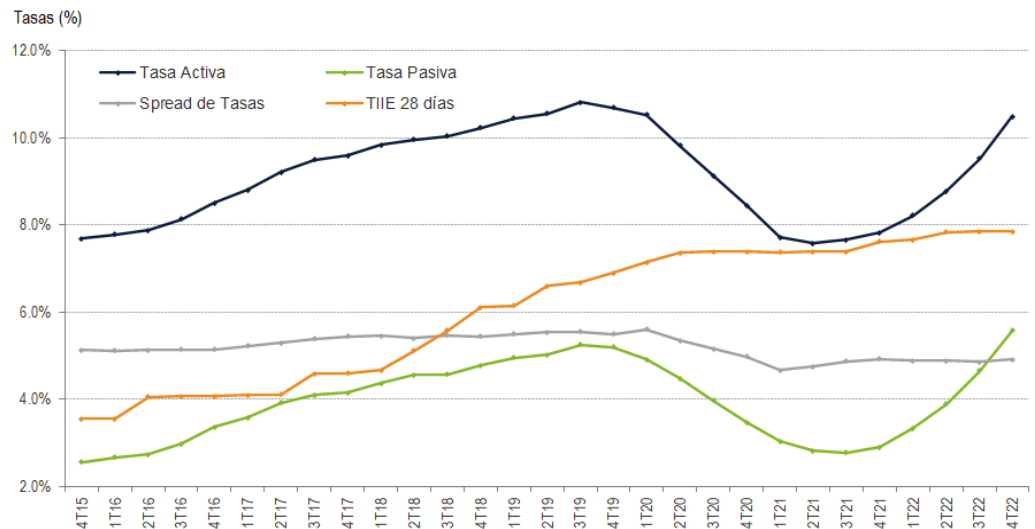
cierre de 2021 a 10.7% al cierre de 2022, y en un nivel promedio anual de 4.6% a 7.9% en el mismo periodo. Esto se ha visto reflejado en un incremento en la tasa activa de la banca, la cual se ubica en 10.5% en 2022 (vs. 7.8% en 2021 y 8.4% en 2020), lo que refleja la capacidad del sector de transferir los incrementos de tasa a los usuarios sin sufrir afectaciones en su capacidad de generación de ingresos.

A pesar de lo anterior, la tasa pasiva de la banca también tuvo un comportamiento al alza, siguiendo el mismo efecto de las tasas de mercado, principalmente a través de un incremento en el costo de las operaciones de reporto. Lo anterior considerando que las tasas de la captación han incrementado también, aunque de forma más gradual en comparación con los incrementos de la TIIE. Considerando lo anterior, la tasa pasiva se ubicó en 5.6% al 2022 (vs. 2.9% en 2021 y 3.5% en 2020).

Con ello, el *spread* de tasas mostró un comportamiento estable, manteniéndose en un promedio de 4.9% durante el 2022 (vs. 4.8% en 2021 y 5.3% en 2020). De tal manera, el mayor volumen de operaciones, tanto de crédito como de inversiones y reportos, ha llevado a un crecimiento de 18.1% en el margen financiero de la banca, llegando a un nivel de P\$646m en 2022 (vs. P\$547m en 2021 y P\$558m en 2020).

Las expectativas para periodos futuros es que las tasas de interés puedan seguir en aumento, con el objetivo de disminuir las presiones inflacionarias y situarse en niveles de 3% +/- 1%, ya que los niveles de inflación se han mantenido elevados más tiempo de lo que se estimaba. Esto conlleva a una contracción en la adquisición de productos de consumo y desincentivos sobre la inversión debido al alto costo sobre el dinero.

Figura 21. Spread de Tasas vs. TIIE



Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Por otra parte, al cierre de 2022, la generación de estimaciones preventivas disminuyó a P\$111mm, lo cual es ligeramente por encima de lo observado en 2021, aunque aún en niveles controlados que reflejan la contención de la morosidad en los últimos 12 meses

Banca Múltiple en México

Análisis Sectorial

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2023

(vs. P\$100mm en 2021, P\$195mm en 2020 y P\$142mm en 2019). Respecto a las estimaciones adicionales generadas durante la contingencia sanitaria en 2020, aún hay bancos que mantienen ciertas estimaciones en sus balances. En este sentido, el resto de las reservas adicionales han sido etiquetadas a ciertas carteras, o liberadas parcialmente, dependiendo de la estrategia de cada banco en particular. Considerando lo anterior, el índice de cobertura de cartera vencida del sector se ubica en 3.0x en 2022 (vs. 1.6x en 2021 y en 2020).

Con lo anterior, el MIN Ajustado ha presentado una recuperación a lo largo del 2022 para superar a sus niveles históricos observados antes de la crisis sanitaria con ello se alcanzó un máximo histórico de 4.8% al 4T22 por la controlada creación de reservas preventivas y por el beneficio en las tasas de interés de los portafolios. En consideración de HR Ratings, la combinación de mayores ingresos por intereses en un entorno de alza de tasas de interés y un controlado nivel de reservas preventivas ha llevado a una fortaleza en el desempeño financiero del margen financiero ajustado, incluso ante un escenario de menor fortaleza económica en comparación con niveles prepandemia.

Respecto a los ingresos (y egresos) no financieros de la banca, la mayor parte de las comisiones tanto cobradas como pagadas derivan de operaciones relacionadas al financiamiento, como son comisiones por tarjetas de crédito y débito, por colocación de créditos, por avalúos, por venta de bienes adjudicados, honorarios, entre otros. Al cierre de 2022, se observa una razón de comisiones netas a ingresos operativos de 18.5% al 4T22 (vs. 19.4% al 4T21, 21.9% al 4T20 y 21.1% al 4T19), lo que se ubica por debajo de lo observado en los últimos tres años, y que refleja el fuerte desempeño del margen financiero en los últimos 12m que compensó un crecimiento nominal en las comisiones netas de 7.8% en 2022. Consideramos que el desempeño de los ingresos complementarios de los bancos se mantiene estable, ante una gradual reactivación de la colocación y robustecimiento de operaciones de transaccionalidad y adquirencia que podrían beneficiar este rubro en periodos futuros.

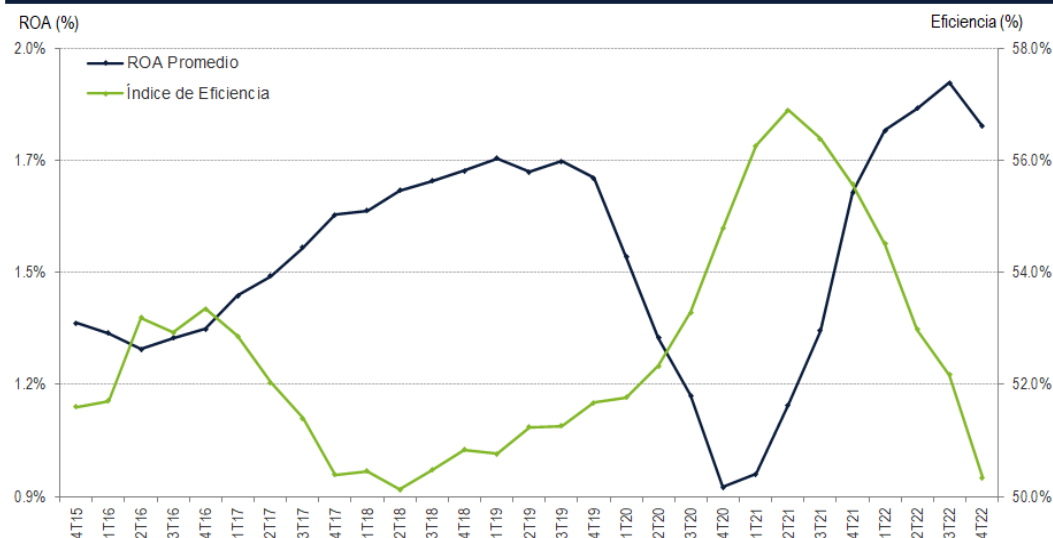
Por su parte, los resultados por intermediación y por otros ingresos presentaron una caída significativa a comparación del buen desempeño que presentaron el ejercicio anterior, con un decremento anual de 22.4% en 2022 contra 2021. Esto se debe principalmente a un menor resultado por intermediación y menores valuaciones por la caída en la valuación de diversos activos que mantienen las instituciones bancarias dentro de su portafolio de inversiones. Esto resultó en una contracción de P\$55mm en 2022 (vs. P\$71mm en 2021, P\$53mm en 2020 y P\$60mm en 2019). No obstante, el anterior efecto tuvo únicamente un impacto marginal en los ingresos netos del sector, al representar únicamente 4.7% de los mismos en 2022 (vs. 8.8% en 2021 y 6.1% en 2020).

Con respecto a los gastos administrativos y de promoción, en 2022 los conceptos con mayor relevancia del sector son gastos en promoción y publicidad, honorarios, en tecnología, entre otros. Considerando que las inversiones en tecnología han permitido la automatización de procesos y menor erogación en gastos ante la facilidad de la digitalización. Con ello, se observó una disminución de 8.2% del número de empleados y un bajo incremento en las sucursales de 1.2%. Debido a estos factores, el incremento de los gastos fue controlado, con únicamente una tasa de crecimiento anual de 1.7%, resultando un total de P\$421mm en 2022 (vs P\$413mm en 2021 y P\$399mm en 2020).

En línea con el comportamiento en el ejercicio anterior, la tendencia decreciente en los indicadores de eficiencia se mantuvo durante 2022, llegando a un nivel de 50.3% al 4T22 (vs. 55.6% en 4T21 y 54.8% en 4T20). La disminución de este indicador se debe al fortalecimiento de los ingresos, las mejoras tecnológicas y la digitalización que se ha visto inmersa en los últimos años, con una evolución positiva en comparación con periodos anteriores.

Con base en lo anterior, se observa que, a pesar de un entorno económico con una baja recuperación, el sector bancario mantuvo solidez en sus niveles de rentabilidad, alcanzando utilidades récord en el último ejercicio. Al cierre del 2022, el ROA Promedio del sector bancario recuperó niveles previos a la crisis económica además de llegar a máximos históricos ubicándose en 1.8% al cierre de 2022, con una utilidad neta de P\$218mm (vs. 1.6% y P\$182mm en 2021, y un ROA Promedio de 1.4% en los últimos tres años). Consideramos que la elevada rentabilidad de la banca refleja el beneficio del ciclo monetario actual, además de la contención de carteras vencidas, llevando a una posición de fortaleza en el sector.

Figura 22. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia



Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Solvencia y Apalancamiento

En 2012 las entidades regulatorias realizaron modificaciones en temas de capitalización, de liquidez y de redefinición de alertas tempranas, con base en los acuerdos internacionales de Basilea III. Desde su implementación, la posición de solvencia del sector bancario se ha mantenido por arriba del mínimo regulatorio de 10.5% medida de forma consolidada. Adicionalmente, en los últimos periodos, diversas instituciones bancarias han migrado su modelo de cálculo de activos sujetos a riesgo operativo al modelo alternativo, lo que ha reducido su requerimiento de reservas por este concepto.

En el línea con lo anterior, durante el 2020, el índice de capitalización presentó un incremento significativo al cerrar en 17.7% al 4T20, como consecuencia de la

Banca Múltiple en México

Análisis Sectorial

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2023

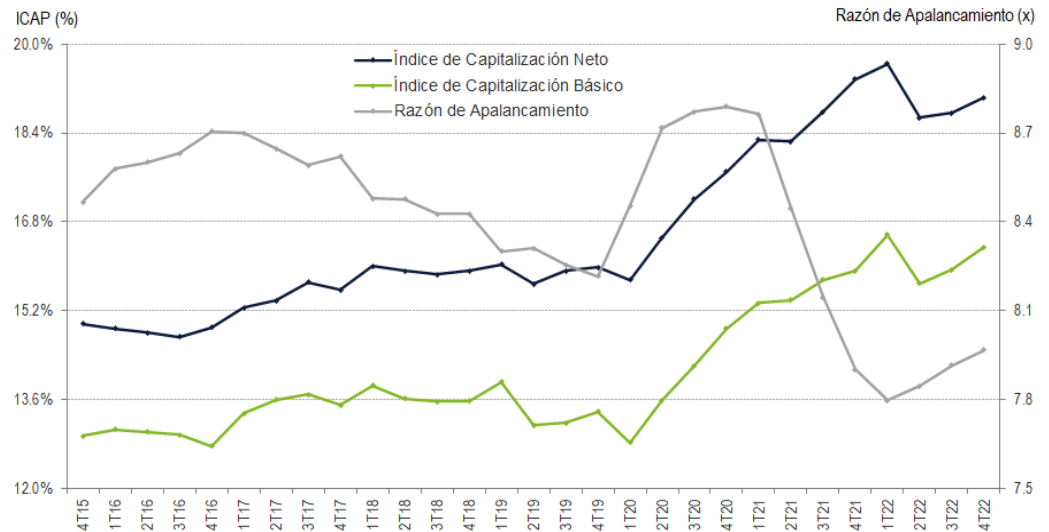
disminución de los activos sujetos a riesgo de crédito, así como por la constante generación de utilidades netas y la disminución en el pago de dividendos, lo cual permitió que el capital contable se fortaleciera en mayor medida que en años anteriores ante una posición defensiva del sector durante la contingencia sanitaria.

Para el cierre de 2022, el índice de capitalización se mantiene relativamente estable en comparación con el año anterior, y por encima de niveles prepandemia con un nivel de 19.0% (vs. 19.4% en 2021 y 16.0% en promedio de 2016 a 2020). La tendencia creciente en el índice de capitalización responde principalmente a los elevados niveles de utilidades y al bajo crecimiento de los activos sujetos a riesgos, a pesar de la reactivación del pago de los dividendos por P\$146mm en 2022 (vs. P\$69mm en 2021 y P\$17mm en 2020). Es importante mencionar que consideramos que el monto de dividendos pagados en 2022 es de carácter extraordinario, ya que diversas instituciones realizaron el pago ordinario correspondiente a la utilidad del ejercicio de 2021, y además hicieron pagos extraordinarios correspondientes a las distribuciones no realizadas en 2020 en seguimiento a las recomendaciones emitidas por la CNBV durante la contingencia sanitaria.

Por otro lado, durante 2022 la razón de apalancamiento resultó en 8.0x (vs. 7.9x en 2021 y 8.8x en 2020), siguiendo la tendencia decreciente que se observaba desde el ejercicio anterior. Esto se refleja por el mayor uso de recursos propios para la originación de cartera y la progresiva disminución de las cuentas de valuación a valor razonable de instrumentos financieros dentro del capital. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se ubica en niveles de fortaleza de 1.35x, mostrando estabilidad en línea con el año anterior (vs 1.32x en 2021 y 1.30x en 2022).

En opinión de HR Ratings, el sector bancario muestra una fortaleza financiera en 2022, donde los indicadores de solvencia y de apalancamiento presentan niveles superiores a los observados previo a la crisis sanitaria, y con un elevado nivel de rentabilidad, principalmente mostrando el beneficio del ciclo de tasas, la contención de la morosidad y las mejoras en las eficiencias operativas del sector. Con ello, a pesar de un entorno económico con riesgos en el crecimiento, consideramos que el sector bancario se encuentra adecuadamente posicionado ante este entorno.

Figura 23. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento



Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Factores Adicionales

Banca Sostenible

El 25 de septiembre de 2015, líderes de varios países del mundo adoptaron un conjunto de 17 objetivos globales para erradicar la pobreza y proteger al planeta como parte de una nueva agenda de desarrollo sostenible. Con ello, en 2016, la Asociación de Bancos de México (ABM) formalizó el compromiso del sector bancario con el desarrollo sostenible de México a través de Protocolo de Sustentabilidad de la Banca, que se define como un acuerdo voluntario entre las instituciones financieras, donde se consensan lineamientos que deberán ser internalizados y aplicados por las instituciones firmantes. El Protocolo se compone de 5 principios estratégicos:

1. Institucionalización de las políticas internas de sustentabilidad.
2. Gestión de riesgos ambientales y sociales en los procesos de inversión o crédito.
3. Inversión sustentable.
4. Uso eficiente de recursos en procesos internos.
5. Seguimiento y difusión de las prácticas y políticas de sustentabilidad del gremio.

Al cierre de 2022, 32 de los 50 bancos y siete instituciones de fomento están integrados al Protocolo de Sustentabilidad de la Banca. Los bancos firmantes se comprometen a alcanzar al menos dos metas que resulten en un impacto positivo con referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), así como para participar activamente en las organizaciones que promueven el desarrollo sustentable a nivel nacional o internacional, entre los cuales se pueden mencionar: el Pacto Mundial, los principios de Ecuador, la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, entre otros.

Banca Múltiple en México

Análisis Sectorial

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2023

HR Ratings observa que el proceso de implementación de políticas de crédito con enfoque ambiental y social por parte de las instituciones bancarias está en vías de desarrollo, aunque lo anterior se compensa en cierta medida por diversas campañas internas de uso eficiente de recursos y de integración financiera, así como por una moderada diversificación de los activos para hacer frente a exposiciones a fenómenos naturales y a regulaciones ambientales.

Con base en el análisis cualitativo de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) dentro de las calificaciones crediticias asignadas por HR Ratings a 27 instituciones bancarias en 2022, se puede observar que el 29.8% y 18.5% de las instituciones presentan una etiqueta Superior en el enfoque ambiental y en la exposición a fenómenos naturales, respectivamente (vs. 28.0% y el 16.0% en 2021), donde uno de los rubros donde la mayor parte de las instituciones presenta áreas de oportunidad es la elaboración de políticas de diversificación de activos basadas en riesgos ambientales.

Figura 24. Etiquetas de Factores Ambientales y Sociales

Institución	Etiqueta Superior	Etiqueta Promedio	Etiqueta Limitado
Políticas y Enfoque Ambiental	29.6%	40.7%	29.6%
Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental	18.5%	70.4%	11.1%
Enfoque Social de Negocios	18.5%	66.7%	14.8%
Capital Humano y Riesgo Reputacional	44.4%	48.1%	7.4%

Fuente: HR Ratings.

En 2019, el Banco de México incorporó por primera vez un apartado respecto al riesgo ambiental en su reporte semestral sobre Estabilidad Financiera, donde incluye indicadores cuantitativos sobre la cartera bancaria expuesta directamente como indirectamente a riesgos climáticos y/o a un alto nivel de emisiones. Asimismo, durante 2020, la ABM, en alianza con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), realizó por primera vez, el Informe de Desarrollo Sostenible del Sector Bancario en México. Cabe resaltar que este informe se realizó con una metodología que consistió en la creación y desarrollo de un cuestionario que respondieron 21 instituciones bancarias. Con ello, se cuantifica el grado de apoyo económico del sector bancario por Objetivo de Desarrollo Sustentable (ODP's), y se concluye que el 70% de los bancos estarían dispuestos a desarrollar programas o productos que contribuyan al logro de la agenda.

Por su parte, las entidades regulatorias, como la CNBV y Banxico, participan en la Red de Bancos Centrales y Supervisores para el Enverdecimiento del Sistema Financiero (NGFS por sus siglas en inglés). Con ello, en enero de 2022, la CNBV, con participación del Consejo Nacional de Inclusión Financiera, presentó la plataforma digital de seguimiento de la Política Nacional de Inclusión Financiera (PNIF), que tiene el objetivo de facilitar el seguimiento de sus avances y servir como un instrumento de transparencia y rendición de cuentas para generar un diálogo entre los distintos actores y la sociedad civil, sobre las estrategias y las líneas de acción de dicha política. Dicha plataforma

agiliza la consulta y el formaliza el registro de las exposiciones de captación y cartera por diferentes riesgos ambientales, sociales y regulatorios.

Tecnología y Digitalización

El avance tecnológico ha sido el factor que ha permitido los mayores cambios en la operación de las instituciones bancarias, y que han propiciado la inclusión, la movilidad, la accesibilidad y la reducción de costos a los usuarios. Con ello, se han establecido regulaciones y principios relacionados a temas tecnológicos, como son la circular dirigida a los participantes del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios y la instrumentación de transferencias CoDi, las disposiciones de carácter general aplicable a las instituciones de crédito en temas de digitalización de documentos, uso de banca electrónica, identificación de usuarios, operación de cuentas móviles, entre otros.

A pesar de los beneficios de los avances tecnológicos, estos conllevan la exposición a nuevos riesgos, entre ellos el cibernético. Conforme a los reportes de ciberseguridad publicados por Banxico, se señalan que los riesgos cibernéticos pueden causar a las instituciones financieras daños de tres tipos, las cuales se pueden extender a daños en la reputación de las instituciones afectadas:

- i) Disrupciones de las tecnologías de la información y la consecuente indisponibilidad de sus servicios;
- ii) Afectación a la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información que gestiona la institución;
- iii) Pérdidas económicas a las propias instituciones o a sus clientes.

Conforme la regulación emitida por las entidades financieras, al mes de julio de 2022 se reportó un único incidente cibernético en el sistema financiero nacional (vs. 10 en 2021, 4 incidentes en 2020 y 8 incidentes en 2019). Este ataque se concentró en el ataque al servicio de transferencias de una Institución de Crédito y su Casa de Bolsa, lo que afectó los servicios de banca por internet. Por ello, Banxico, en coordinación con otras autoridades financieras, ha desarrollado una estrategia de mitigación de los riesgos cibernéticos, basada en tres ejes: i) gobierno corporativo; ii) infraestructura y sistemas y iii) desarrollo de protocolos de respuesta a incidentes.

Concentración del Sector (G7)

Al cierre de 2022, el grupo G7 concentra el 77.0% de los activos totales del sector y el 80.6% de la cartera total (vs. 76.8% y 81.1% al 4T21). Desglosando la participación por institución, BBVA se mantiene como el banco con mayor participación en activos con el 22.2% al 4T22 (vs. 22.2% al 4T21), seguido por Santander, CitiBanamex y Banorte. Por su parte, con relación a la cartera, BBVA también se mantiene como el principal banco con 24.2% al 4T22, seguido de Banorte con 14.8% y de Santander con 13.1% (vs. 23.6%, 14.6% y 13.5% al 4T21). Por otro lado, al comparar el nivel de concentración de cartera con el resto de los bancos, el siguiente grupo en relevancia es la banca comercial mediana, con una participación de 9.4% de la cartera total al 4T22 (vs. 11.0% al 4T20). En opinión de HR Ratings, el sector bancario mantiene una elevada concentración en los siete bancos principales, donde esperamos un bajo movimiento en

la composición de mercado dadas las barreras de entrada al sector y la evolución esperada de la transacción de compraventa de CitiBanamex.

Figura 25. Principales Cifras del G7

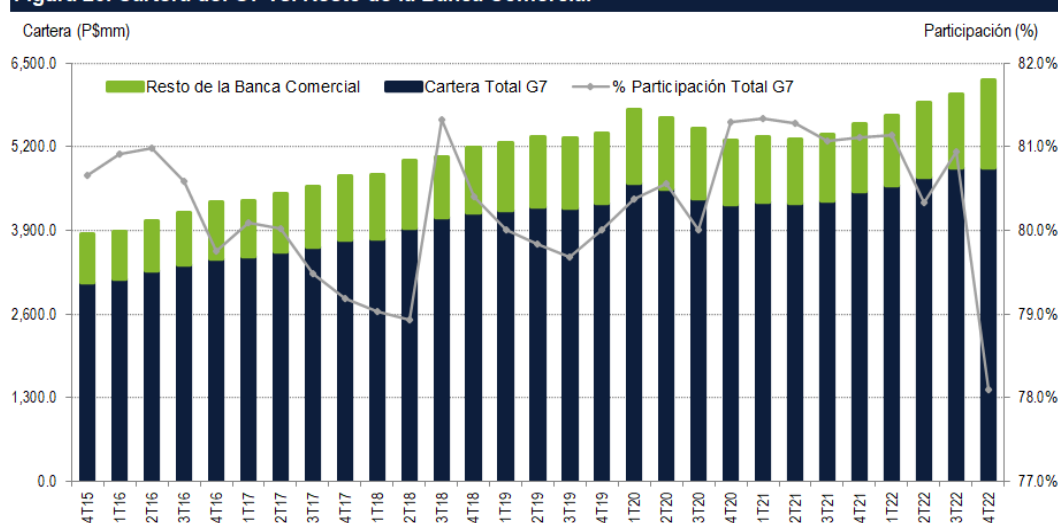
Institución	Activo Total*	%	Inversiones en Valores*	%	Cartera Total*	%	Captación Tradicional*	%	Capital Contable*	%
BBVA Bancomer	2,754	22.0%	534	17.6%	1,463	24.2%	1,710	23.7%	300	21.6%
Santander	1,845	14.7%	471	15.5%	790	13.1%	912	12.6%	166	12.0%
CitiBanamex	1,484	11.9%	516	17.0%	556	9.2%	972	13.5%	191	13.8%
Banorte	1,550	12.4%	337	11.1%	892	14.8%	915	12.7%	145	10.4%
HSBC	780	6.2%	135	4.4%	403	6.7%	517	7.2%	72	5.2%
Scotiabank	752	6.0%	127	4.2%	481	8.0%	486	6.7%	75	5.4%
Inbursa	475	3.8%	109	3.6%	283	4.7%	298	4.1%	132	9.5%
Total G7	9,640	77.0%	2,229	73.4%	4,868	80.6%	5,811	80.4%	1,082	77.9%
Bancos Cambiarios	445	3.6%	207	6.8%	72	1.2%	153	2.1%	26	1.9%
Bancos Comerciales Medianos	891	7.1%	145	4.8%	568	9.4%	561	7.8%	98	7.1%
Bancos Comerciales Chicos	193	1.5%	30	1.0%	105	1.7%	119	1.6%	26	1.9%
Bancos de Crédito a los Hogares	477	3.8%	134	4.4%	238	3.9%	355	4.9%	65	4.7%
Inversiones y Productos Financieros	831	6.6%	290	9.5%	136	2.2%	223	3.1%	88	6.3%
Total Banca Múltiple	12,524	100.0%	3,036	100.0%	6,039	100.0%	7,225	100.0%	1,388	100.0%

*Cifras en Miles de Millones de Pesos Acumulado al 4T22.

Fuente: HR Ratings con información interna de la CNBV.

Durante 2022, la cartera total del G7 presentó un crecimiento anual real de 0.3% al cierre de 2022, siendo un crecimiento menor al de la cartera total del sector de 4.2% (vs. -2.8% y -3.5% en 2021). Por su parte, en su interior, cuatro de los siete bancos presentaron crecimientos en su cartera, resaltando el crecimiento real anual de Inbursa de 4.2% y el de BBVA Bancomer de 3.5% al 4T22. Las dos instituciones que presentaron disminuciones anuales fueron CitiBanamex de -6.1% y HSBC de -4.0% al 4T22.

Figura 26. Cartera del G7 vs. Resto de la Banca Comercial



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.

Anexos – Estados Financieros

Balance Sector Bancario (Miles de Millones de Pesos)	Anual						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ACTIVO	8,668	9,023	9,567	9,829	11,187	11,078	12,524
Disponibilidades	776	735	856	754	991	1,077	1,113
Inversiones en valores	1,982	2,117	2,126	2,309	2,934	2,984	3,036
Operaciones con valores y derivadas	913	793	791	692	1,283	842	1,312
Total Cartera de Crédito Neto	4,193	4,588	5,019	5,232	5,085	5,366	6,038
Cartera de Crédito Total	4,339	4,746	5,185	5,406	5,303	5,549	6,234
Cartera de crédito vigente	4,246	4,644	5,076	5,287	5,167	5,435	6,104
Créditos comerciales	2,719	2,990	3,285	3,358	3,250	3,375	3,738
Actividad empresarial o comercial	1,946	2,236	2,518	2,589	2,527	2,598	2,913
Entidades financieras	188	207	231	210	173	175	189
Entidades gubernamentales	585	546	537	559	551	602	636
Créditos de consumo	858	929	993	1,045	955	1,001	1,180
Créditos a la vivienda	668	726	798	884	962	1,060	1,186
Cartera de crédito vencida	93	102	109	119	136	114	130
Créditos vencidos comerciales	36	38	42	45	49	46	62
Actividad empresarial o comercial	35	38	42	45	48	45	58
Entidades financieras	1	0	0	0	0	0	4
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	38	44	46	48	54	34	36
Créditos vencidos a la vivienda	19	20	22	26	33	34	32
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-146	-158	-167	-174	-218	-183	-206
Cartera de Crédito Valuada a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0	5
Partidas Diferidas	0	0	0	0	0	0	4
Otros Activos	804	789	776	841	894	809	1,026
Bienes adjudicados	10	9	9	11	9	10	14
Otros activos	794	780	767	830	885	798	1,011
Pasivo	7,807	8,086	8,544	8,746	9,996	9,769	11,137
Captación tradicional	4,527	5,005	5,367	5,656	6,262	6,564	7,225
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,929	3,227	3,352	3,563	4,172	4,562	4,920
Depósitos a plazo	1,272	1,456	1,723	1,740	1,703	1,648	1,998
Del público en general	1,028	1,213	1,393	1,448	1,418	1,469	1,681
Mercado de dinero	244	242	330	291	285	180	318
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	326	322	293	353	387	354	307
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	368	335	434	427	410	398	391
De exigibilidad inmediata	25	16	29	20	17	32	19
De corto plazo	155	118	133	154	140	119	138
De largo plazo	188	202	271	253	253	247	234
Operaciones con valores y derivadas	1,947	1,815	1,684	1,688	2,300	1,820	2,164
Otras cuentas por pagar	787	761	864	752	801	737	1,161
Obligaciones subordinadas en circulación	178	170	196	222	223	250	196
CAPITAL CONTABLE	860	937	1,023	1,082	1,191	1,309	1,388
Capital mayoritario	859	936	1,021	1,079	1,188	1,307	1,385
Capital contribuido	288	301	317	326	348	354	360
Capital ganado	571	635	704	754	840	953	1,024
Interés minoritario	1	1	2	3	2	2	3
Deuda Neta	3,102	3,419	3,879	3,995	3,771	3,888	4,824

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Edo. De Resultados Sector Bancario (Miles de Millones de Pesos)	2016	2017	2018	Anual 2019	2020	2021	2022
Ingresos por intereses	638	771	882	963	874	806	1,174
Gastos por intereses (menos)	220	292	355	407	316	259	528
MARGEN FINANCIERO	418	479	527	556	558	547	646
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	124	146	139	142	195	100	111
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	294	333	388	414	363	447	536
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	136	149	165	176	164	183	205
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	35	41	44	50	47	58	70
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	41	56	55	60	53	71	55
Resultado por valuación a valor razonable	25	33	32	43	40	50	80
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	16	24	24	17	13	21	-24
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	435	498	563	601	533	644	726
Gastos de administración y promoción (menos)	298	325	357	384	399	413	421
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	137	173	206	217	134	231	305
ISR y PTU Causado (menos)	36	50	52	60	53	41	84
ISR y PTU Diferidos (menos)	-2	-7	-0	-3	-17	14	10
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	102	130	154	159	98	176	211
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	5	8	4	4	4	7	7
RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS	107	138	158	163	102	182	218
Operaciones discontinuadas (mas)	1	0	0	0	0	-0	-0
RESULTADO NETO	108	138	158	164	102	182	218

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
MIN Ajustado	3.9%	4.1%	4.5%	4.6%	3.5%	4.3%	4.8%
Spread de Tasas	5.1%	5.4%	5.4%	5.5%	5.0%	4.9%	4.9%
ROA	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	0.9%	1.6%	1.8%
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.6%	2.1%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.5%	4.6%	4.4%	4.6%	5.2%	4.5%	5.5%
Índice de Eficiencia	53.3%	50.4%	50.8%	51.7%	54.8%	55.6%	50.3%
Índice de Capitalización Básico	12.8%	13.5%	13.6%	13.4%	14.9%	15.9%	16.3%
Índice de Capitalización Neto	14.9%	15.6%	15.9%	16.0%	17.7%	19.4%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.6	8.4	8.2	8.8	7.9	8.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.27	1.26	1.30	1.25	1.30	1.32	1.35
CCL	152.0%	174.9%	197.8%	188.9%	240.9%	240.1%	289.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Flujo de Efectivo Sector Bancario (Miles de Millones de Pesos)

	2016	2017	2018	Anual 2019	2020	2021	2022
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	108	138	158	164	102	182	218
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	124	146	139	142	195	100	111
Flujo Generado por Resultado Neto	232	285	297	306	297	282	328
Inversiones en valores	-25	-135	-9	-183	-625	-51	-51
Operaciones con valores y derivados neto	-298	120	3	99	-591	442	-471
Aumento en la cartera de credito	-614	-542	-570	-355	-48	-381	-782
Bienes Adjudicados	4	1	0	-2	2	-2	-4
Otros activos misc.	-72	14	13	-63	-54	86	-213
Captacion	506	478	362	289	606	302	662
Prestamos de Bancos	40	-33	98	-6	-17	-12	-8
Valores asignados por liquidar	229	-133	-131	4	612	-480	344
Otras Cuentas por Pagar	35	-25	102	-112	49	-64	424
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-195	-254	-131	-330	-67	-159	-99
Recursos Generados en la Operación	37	30	166	-24	230	123	229
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-21	-71	-46	-78	6	-37	-193
Emisión de Obligaciones subordinados	37	-9	26	26	0	27	-53
Aportaciones al capital social en efectivo	1	13	16	9	22	6	7
Pago de dividendos en efectivo	-59	-74	-88	-113	-17	-69	-146
CAMBIO EN EFECTIVO	16	-40	120	-101	236	86	37
Disponibilidad al principio del periodo	760	776	735	856	754	991	1,077
Disponibilidades al final del periodo	776	735	856	754	991	1,077	1,113
Flujo Libre de Efectivo	86	148	289	-4	144	164	368

Fuente: HR Ratings con información financiera publicada por la CNBV.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Neto	108	138	158	164	102	182	218
+ Estimaciones Preventivas	124	146	139	142	195	100	111
- Castigos	108	124	124	134	147	141	171
+ Otras cuentas por cobrar	-72	14	13	-63	-54	86	-213
+ Otras cuentas por pagar	35	-25	102	-112	49	-64	424
Flujo Libre de Efectivo	86	148	289	-4	144	164	368

Anexo – Calificaciones Otorgadas por HR Ratings

Calificación Otorgada por HR Ratings			
Institución	Calificación LP	Calificación CP	Atributo
Banco Credit Suisse	HR AAA	HR+1	Revisión en Proceso
Banco del Bajío	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco Inbursa	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco KEB Hana	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banorte	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
BanRegio	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Mizuho Bank	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
Banco Sabadell	HR AA+	HR1	Perspectiva Estable
Banco Actinver	HR AA	HR1	Perspectiva Estable
Banco Azteca	HR AA	HR1	Perspectiva Estable
Banco Monex	HR AA	HR1	Perspectiva Estable
Banca Afirme	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banco de Inversión Afirme	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banca Mifel	HR A+	HR2	Perspectiva Estable
Banco Intercam	HR A+	HR1	Perspectiva Positiva
Banco Ve por Más	HR A+	HR2	Perspectiva Estable
BanCoppel	HR A+	HR1	Perspectiva Estable
Banco Bancrea	HR A	HR2	Perspectiva Estable
Banco Multiva	HR A	HR2	Perspectiva Estable
CI Banco	HR A	HR2	Perspectiva Estable
Consubanco	HR A	HR2	Perspectiva Positiva
Banco Autofin México	HR BBB-	HR3	Perspectiva Estable
Banco Covalto	HR BBB-	HR3	Perspectiva Estable
Banco Inmobiliario Mexicano	HR BBB-	HR3	Perspectiva Estable
Banco Forjadores	HR BB+	HR4	Observación Negativa
Bankaool	HR BB+	HR4	Perspectiva Negativa

Fuente: HR Ratings.

Glosario de Bancos

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 1500 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).