



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings comenta sobre el adecuado desempeño financiero del sector bancario en México, el cual muestra resultados máximos históricos en la rentabilidad, una adecuada posición de solvencia y bajos niveles de morosidad durante 2023

Al cierre de diciembre de 2023, el sector de la Banca Múltiple en México presentó un adecuado desempeño financiero, el cual mostró utilidades y niveles de rentabilidad en máximos históricos, con un incremento en el resultado neto de 14.7% respecto al ejercicio anterior, con lo que acumuló un monto de P\$273.3 miles de millones de pesos (mm) (vs. P\$238.2mm al cierre de diciembre de 2022). Este comportamiento se vio impulsado a raíz de la normalización de las actividades después del fin de las medidas de confinamiento, lo que ocasionó una mayor actividad crediticia, un alza en el empleo y en el consumo de la población, así como un entorno de altas tasas de interés por la política monetaria restrictiva aplicable en México. Por su parte, el sector mantiene niveles de solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización de 18.8% en diciembre de 2023 (vs. 19.0% en diciembre de 2022), lo cual es superior al mínimo requerido de 10.5%, lo que refleja la capacidad del sector para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas. Por su parte, el sector mantiene adecuados niveles en la calidad de su cartera debido a los adecuados procesos de originación de cartera, lo cual se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.1% y 4.1% en diciembre de 2023 (vs. 2.1% y 4.3% en diciembre de 2022). Asimismo, el sector mantiene una evolución favorable en el desarrollo de políticas ASG, adhiriéndose al Protocolo de Sustentabilidad de la Banca de la ABM¹. En otro tema, el sector bancario continúa con una tendencia hacia la digitalización e innovación tecnológica, lo cual transforma el panorama financiero y propicia la inclusión financiera; con ello, en los últimos años, el sector ha aumentado la inversión en plataformas digitales y la modalidad de bancos digitales, sin embargo, está expuesto a nuevos riesgos y retos, como el riesgo cibernético y la regulación adecuada en este ámbito. En los próximos periodos esperamos que el sector mantenga fortaleza en su posición financiera, haciendo frente a los retos que se esperan acorde al panorama en la postura de la política monetaria y el impacto que esto resultaría en el sector. Asimismo, esperamos una expansión de la banca digital, así como la incorporación de nuevos participantes en el sector.

¹ Asociación de Bancos de México (ABM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Desempeño Histórico del Sector

- **Utilidades y rentabilidad en máximos históricos para el sector bancario.** Tomando en cuenta el entorno de alza de tasas de interés y el nivel histórico observado de 11.25% para la TIIIE 28 prácticamente durante todo el año, se observó un beneficio en los ingresos por intereses del sector, que se reflejó en un incremento de 14.7% respecto al ejercicio anterior, lo que resultó en una utilidad de P\$273.3mm y un ROA Promedio histórico de 2.1% en diciembre de 2023 (vs. P\$238.2mm y 2.0% en diciembre de 2022).
- **Fortaleza en los niveles de solvencia, por encima del nivel mínimo requerido de 10.5%.** El índice de capitalización del sector se ubicó en niveles sólidos de 18.8% en diciembre de 2023 (vs. 19.0% en diciembre de 2022), a pesar del continuo pago de dividendos por P\$162.8mm en diciembre de 2023 (vs. P\$165.5mm en 2022).
- **Buena calidad de la cartera total, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.1% y 4.1% en diciembre de 2023 (vs. 2.1% y 4.3% en diciembre de 2022).** Al cierre del ejercicio, se observa que el sector mantiene niveles bajos en los niveles de morosidad, lo cual se atribuye a los adecuados criterios de originación en los bancos para cuidar la calidad de la cartera.
- **Ligero repunte en los niveles de morosidad en la cartera de consumo, con un nivel de morosidad y de morosidad ajustado de 3.4% y 10.5% en diciembre de 2023 (vs. 2.9% y 9.2% en diciembre de 2022).** A pesar del incremento en la morosidad de dicha cartera, estos niveles se mantienen por debajo de los presentados de 4.3% y 12.8% al cierre de 2019, periodo de cierre anterior al confinamiento sanitario de 2020.
- **Crecimiento real anual de 4.0% de la cartera total en 2023 (vs. 4.3% en 2022).** Debido a la pandemia, el sector mantuvo una posición conservadora en la originación de cartera que, aunado a una desaceleración económica, hizo que el crecimiento en el volumen de cartera se contuviera. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2022 (2T22), la cartera mostró una tendencia de recuperación moderada, con un crecimiento relativamente estable entre distintos sectores, no obstante, destaca el incremento de la cartera de consumo.
- **Estabilidad en la captación total del sector.** Al cierre de diciembre de 2023, la captación total del sector bancario continuó en niveles elevados y estables, que al compararse con el volumen de financiamiento, resultó en una razón de 1.2x (vs. 1.2x en diciembre de 2022); con ello, los indicadores de liquidez se ubicaron en niveles elevados.
- **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 HR Ratings ratificó la calificación crediticia de 19 instituciones bancarias, revisó la calificación al alza cinco instituciones bancarias y revisó a la baja la calificación de dos instituciones.
- **Banca Sostenible.** Actualmente, 35 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Perspectivas y Retos del Sector

- **Panorama en la postura de la política monetaria y el impacto en los resultados del sector.** Acorde a los escenarios macroeconómicos realizados por HR Ratings, se espera que la tasa de interés de referencia cierre en un nivel de 10.25% en 2024 y de 8.50% en 2025², lo cual se reflejaría en una disminución en la tasa activa del sector. A pesar de la menor generación de ingresos por intereses, se esperaría que dado el mayor volumen de sus operaciones el sector continúe mostrando una adecuada generación de utilidades y mantenga sus adecuados niveles de rentabilidad.
- **Retos en la captación.** A pesar de la estabilidad observada a lo largo de 2023, el nivel total de captación ha crecido a menores tasas que la cartera, donde en el entorno actual de tasas podría implicar una competencia por aquellos ahorradores que busquen mayores rendimientos, así como el robustecimiento de oferta a través de venta cruzada, lo que se traduciría en una mayor tasa pasiva.
- **Crecimiento ordenado de la cartera.** Esperamos que, como consecuencia de un ambiente de tasas de referencia a la baja, la cartera mostrará una tasa de crecimiento en línea o superior al PIB real esperado por HR Ratings² de 2.5% en 2024 y 2.0% de 2025, como consecuencia de un incremento en la demanda de crédito como respuesta a un menor costo de financiamiento.
- **Expansión de la Banca Digital e innovación tecnológica para el crecimiento del sector financiero.** La adopción de nuevas tecnologías promueve un impacto en la inclusión financiera e incrementa la eficacia operativa para las instituciones bancarias, por lo que distintos bancos apuestan a la implementación de su propia banca digital.
- **Auge de las finanzas sostenibles.** Se espera un mayor esfuerzo en la creación de regulaciones y reglas con mayor claridad en México para los participantes del sector financiero en la incorporación de reglas y estrategias para aumentar la regulación, transparencia y divulgación de información en materia Ambiental, Social y de Gobernanza. Con ello, la emisión de instrumentos temáticos o sostenibles es reciente, por lo que para 2025 se espera que estos muestren un incremento en relación con años anteriores.
- **Tendencia del *nearshoring*.** Para el mediano y largo plazo, esperamos un crecimiento en la inversión fija bruta del sector privado como consecuencia del *nearshoring*, lo cual implicaría una mayor demanda de créditos al sector empresarial que se vería reflejado en el crecimiento de la cartera total del sector bancario. Lo anterior, impactaría en un aumento de la capacidad productiva de distintos sectores económicos así como la infraestructura para la otorgación de servicios.

² HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Evolución de la Banca Comercial

Para la elaboración de este análisis, HR Ratings consideró la información de los bancos comerciales obtenida de la CNBV³, el financiamiento interno total otorgado por la banca comercial obtenida de Banxico⁴, así como otras variables económicas publicadas por el INEGI⁵ y otras fuentes al cierre de diciembre de 2023. 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\$13,293.7mm al cierre de diciembre de 2023 (vs. 50 instituciones y activos totales por P\$12,604.0mm al cierre de diciembre de 2022). 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 Interacciones⁶ con Banorte⁷ 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 Famsa⁸ debido, principalmente, a una gestión de riesgos inapropiada.

Posteriormente, en el tercer trimestre de 2021, la CNBV revocó la licencia de operación de Accendo Banco⁹, 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

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

⁴ Banco de México (Banxico).

⁵ Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

⁶ Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Interacciones).

⁷ Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte).

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

⁹ Accendo Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Accendo Banco).



presentaría una recomposición relevante de la participación de mercado de los principales bancos derivado de esta transacción.

En los últimos dos ejercicios, se ha observado una tendencia de digitalización e innovaciones tecnológicas de la banca, donde las Instituciones Bancarias existentes buscan nuevas licencias para operar y expandir sus operaciones de manera digital a través de una nueva entidad, que, a diferencia de las *Fintech*, podrán realizar todas las operaciones que normalmente los bancos realizan bajo modalidad digital. Esta modalidad se puede observar a través del otorgamiento de licencias bancarias a Bineo¹⁰, que se perfila como el banco digital de GFNorte¹¹ y Hey Banco de BanRegio GF¹², asimismo, otras Instituciones Bancarias se encuentran en el proceso de trámite de su licencia como lo es Openbank de GF Santander¹³ o, en su caso, crear un banco digital que opere bajo la licencia de la Institución como lo es Billú¹⁴ de Banco Afirme¹⁵ y Now¹⁶ de Banco Invex¹⁷.

Por otra parte, observamos una estrategia de las *Fintech* de adquirir bancos para operar con la licencia de la Institución Bancaria, como lo ha sido Ualá, con la adquisición de ABC Capital¹⁸, Fintech Kapital¹⁹ con la adquisición de Banco Autofin²⁰ y Credijusto con la adquisición de Banco Covalto²¹. Por otra parte, las *Fintechs* que operan bajo la modalidad de Instituciones Financieras No Bancarias, ven el sector bancario como una oportunidad de operación, como lo es Nu México²², que actualmente opera bajo la figura de Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), donde ven una transición hacia la figura de Banca Múltiple, lo cual propicia el desarrollo del sector y la competencia dentro del mercado financiero mexicano. Para el futuro, esperamos el crecimiento del sector a través de las operaciones de nuevas instituciones en el sector bancario, como lo es el caso con Revolut²³, *Fintech* inglesa.

Al cierre de diciembre de 2023, el sector de la Banca Múltiple estuvo integrado por 49 instituciones en operación acorde a la CNBV (vs. 50 instituciones en 2022). Esta disminución se atribuye a la revocación de la licencia de American Express Bank (México)²⁴ el pasado 19 de julio de 2023 a petición de dicha entidad. Sin embargo, al cierre de enero de 2024, Bineo inició con sus operaciones, por lo que el sector de la Banca Múltiple está integrado por 50 instituciones bancarias.

¹⁰ Banco Bineo, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Bineo).

¹¹ Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte).

¹² Regional, S.A.B. de C.V. (BanRegio GF).

¹³ Grupo Financiero Santander México S.A.B. de C.V. (GF Santander).

¹⁴ Billú de Afirme (Billú).

¹⁵ Banca Afirme S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Banco Afirme).

¹⁶ Now Respaldo por Invex (Now).

¹⁷ Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero (Invex).

¹⁸ ABC Capital, S.A. Institución de Banca Múltiple (ABC Capital).

¹⁹ Kapital Soluciones Financieras SL (Kapital).

²⁰ Banco Autofin México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Autofin).

²¹ Banco Covalto S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Covalto) (antes Banco Finterra).

²² Nu México Financiera S.A. de C.V. S.F.P. (Nu México).

²³ Revolut de México, S.A. de C.V. (Revolut).

²⁴ American Express Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple (Amex Bank).



@HRRATINGS

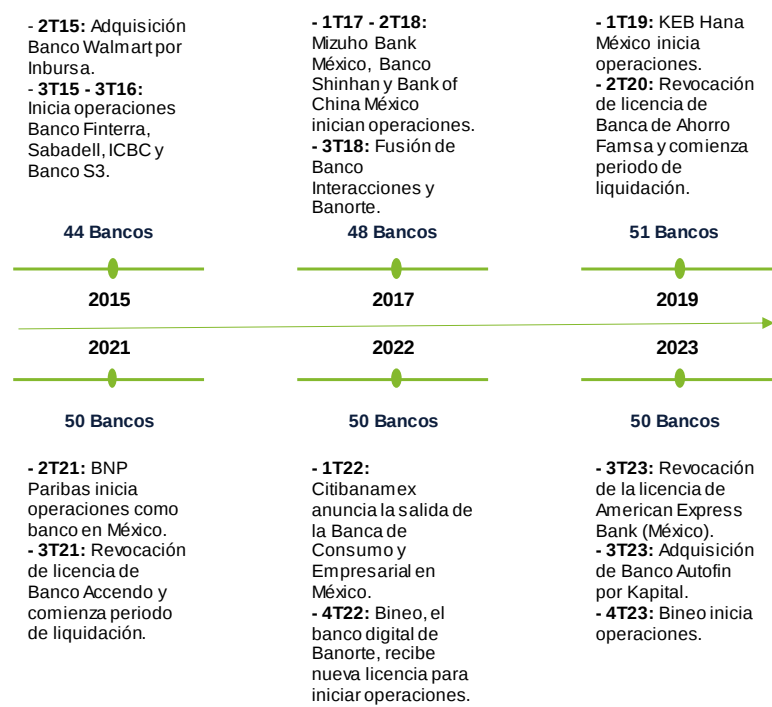


HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 1. Evolución e Historia de las Instituciones Bancarias en México en los últimos años



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

Análisis Histórico del Sector Bancario

HR Ratings realizó un análisis del comportamiento que ha tenido el sector bancario en México en los últimos seis años, que abarca de 2018 a diciembre de 2023. Los activos totales del sector bancario presentaron una Tasa de Crecimiento Anual Compuesta (TCAC²⁵) en los últimos seis años de 6.8%, los cuales presentaron un saldo de P\$13,293.7mm al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$9,567.2mm en 2018). Los activos totales se componen principalmente por cartera de crédito e inversiones en valores con una distribución del 51.1% y 25.4% respectivamente (vs. 54.2% y 22.2% en 2018). Asimismo, se observa una TCAC en el periodo observado de 7.8% en la captación total del sector, que se refleja en un monto de P\$7,816.1mm al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$5,367.3mm al cierre de diciembre de 2018).

Cabe señalar que, durante los últimos años, la banca ha experimentado un proceso de digitalización de sus operaciones en la búsqueda de la eficiencia en sus procesos, así como la aparición y crecimiento de plataformas digitales o *Fintech*, lo que acentuó su penetración y uso por los clientes exponencialmente durante el 2020 y años posteriores a raíz de la pandemia ocasionada por el COVID-19. En línea con lo anterior, el número de sucursales en operación de la banca ha mostrado una contracción en la TCAC de -1.3% del 2018 a 2023, por lo que acumuló un total de 11,834 sucursales; sin embargo, por otro lado, se observa un incremento en el número de cajeros automáticos al presentar una TCAC de 2.8% ascendiendo a 62,828, así como en el número de usuarios de banca móvil a 84.6 millones (vs. 12,795, 53,270 y 27.9 millones en el ejercicio 2018). De esta forma, las diferentes herramientas digitales han permitido que, a pesar del decremento observado en el número de sucursales, el sector bancario presente un constante crecimiento.

²⁵ TCAC = ((valor final / valor inicial) ^ (1/número de años - 1)) - 1.

Figura 2. Datos Generales y Operativos del Sector Bancario de 2018 a 2023

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Número de Bancos Operando	50	51	50	50	50	50
Bancos Calificados por HR Ratings	22	24	25	25	27	26
Activos Totales (P\$mm)*	9,567.2	9,828.6	11,186.5	11,077.3	12,604.0	13,293.7
Inversiones en Valores (P\$mm)*	2,126.2	2,309.1	2,933.9	2,984.9	3,035.6	3,375.3
Cartera Total (P\$mm)*	5,185.2	5,405.6	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6
Captación Total (P\$mm)*	5,800.8	6,083.4	6,671.7	6,964.2	7,615.7	8,209.0
Número de Sucursales	12,795	12,883	12,068	11,699	11,844	11,834
Número de Cajeros Automáticos	53,270	56,618	58,023	58,841	61,150	62,828
Número de Empleados	122,378	121,368	132,643	222,258	233,508	245,367
Número de Tarjetas de Débito**	104.9	110.5	120.0	138.9	133.0	138.1
Número de Tarjetas de Crédito**	27.8	29.2	27.6	28.6	31.6	34.6
Usuarios de la Banca Móvil**	27.9	39.0	49.7	63.4	72.6	84.6
Número de Terminales Punto de Venta (TPV)**	1.0	1.3	1.5	1.5	1.2	1.4
Número de Establecimientos con TPV**	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8

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

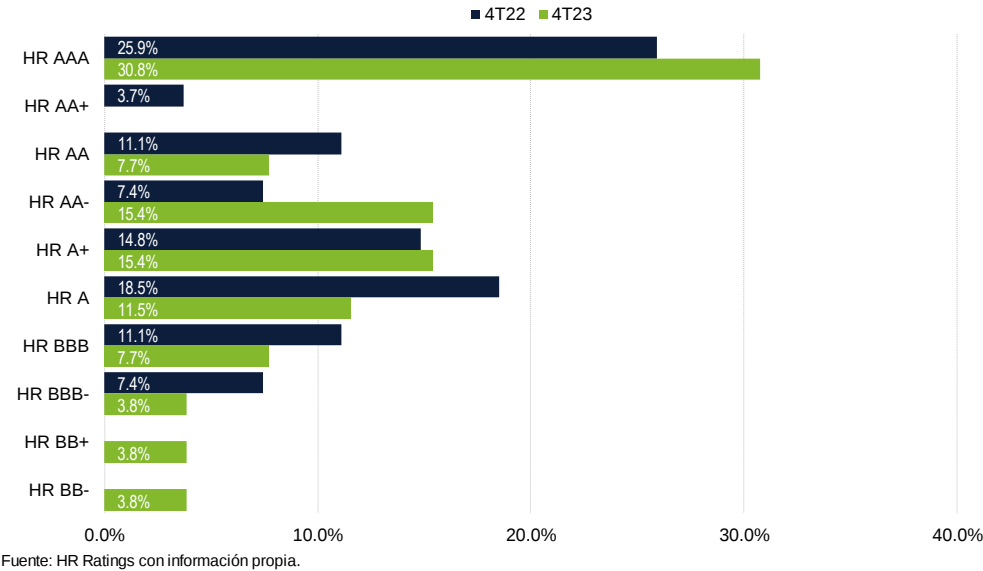
*Cifras en miles de millones de pesos

**Cifras en millones

Distribución de Bancos por Calificación Crediticia

En 2023, HR Ratings mantiene 26 calificaciones crediticias otorgadas a diferentes instituciones bancarias (vs. 27 calificaciones en 2022). Se observa que, en general, el sector bancario presenta un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos, donde el 80.8% de las instituciones bancarias calificadas por HR Ratings cuentan con una calificación igual o por arriba de la escala de HR A (vs. 81.5% en 2022). Por su parte, se observa una alta presencia de instituciones bancarias con la más alta calificación crediticia, con el 30.8% del total de los bancos calificados por HR Ratings (vs. 25.9% en 2022). Asimismo, durante el último año, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de 19 instituciones bancarias, revisó la calificación al alza de cinco instituciones bancarias y finalmente revisó a la baja la calificación de dos instituciones (vs. 24 ratificaciones, dos revisiones al alza y una a la baja en 2022).

Figura 3. Distribución de Bancos por Calificación Crediticia



@HRRATINGS



HR RATINGS

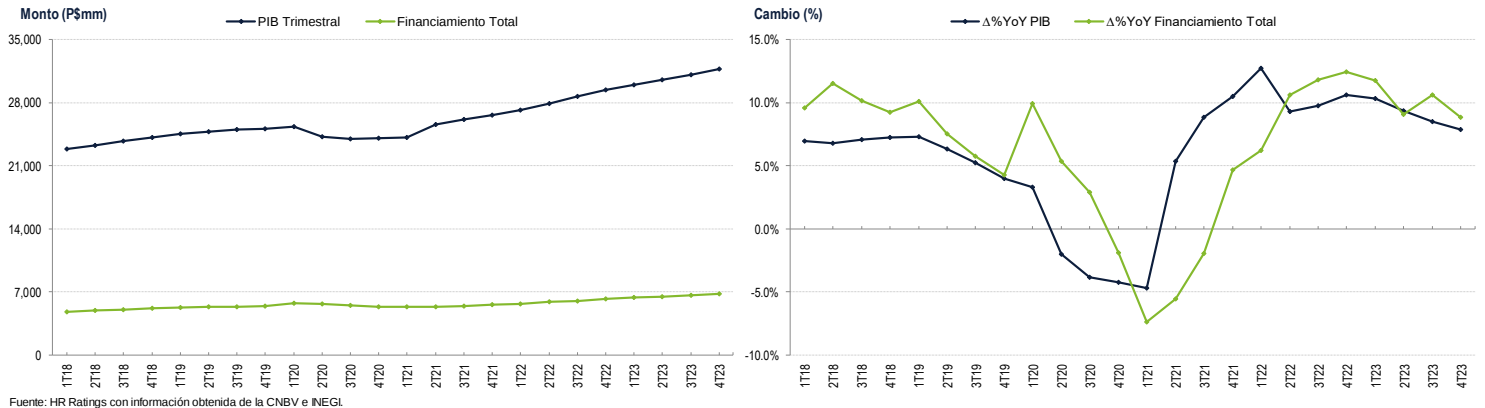


WWW.HRRATINGS.COM

Relación del Financiamiento Interno con el 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 2023, se observa que el crecimiento de la cartera de crédito de la Banca Múltiple se ubicó 170 puntos base por arriba del crecimiento del PIB al cierre de 2023, la cual ascendió a P\$6,793.6mm, lo que representa el 21.4% del PIB (vs P\$6,240.1mm y 21.2% en 2022), donde se considera que el financiamiento presenta un margen estable con una tendencia de recuperación en su crecimiento.

Figura 4. PIB vs. Financiamiento Bancario



Evolución de la Inflación

La inflación general en 2023 continuó con el proceso desinflacionario y cerró el año en un nivel de 4.7% (vs. 7.8% al cierre de 2022), asimismo, la inflación subyacente terminó el año con una variación anual de 5.1% en diciembre de 2023 (vs. 8.3% en diciembre de 2022). HR Ratings atribuye gran parte de la reducción de la inflación a la restitución de las cadenas de suministro, una disminución en los precios de los productos energéticos y las materias primas, y, en menor medida, debido a la incidencia de la postura monetaria restrictiva²⁶.

²⁶ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24), Actualización trimestral, HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf



@HRRATINGS

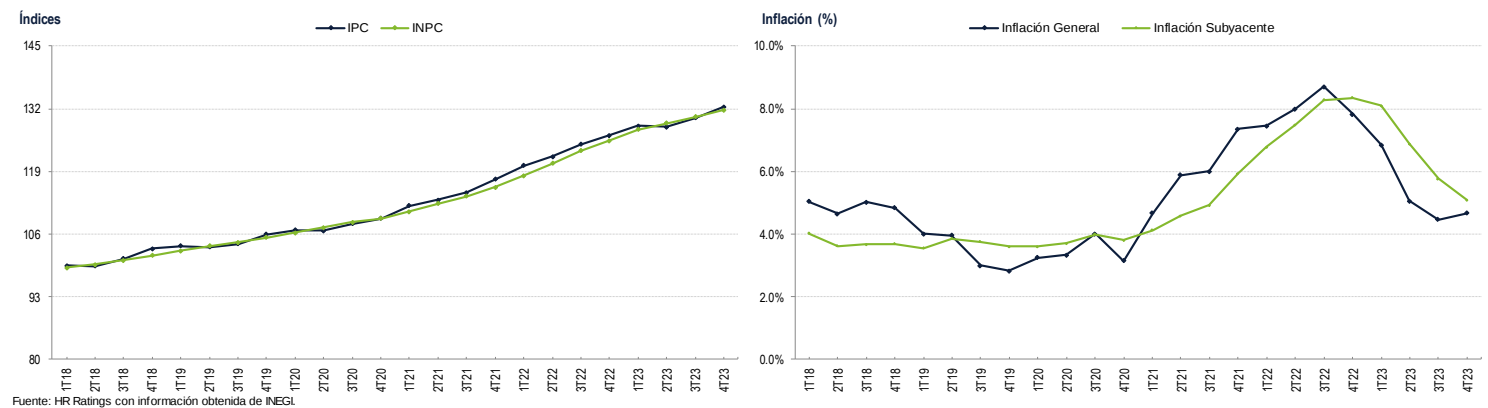


HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 5. Evolución de la Inflación



Análisis de la Situación de la Banca en México

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera Total del Sector de Banca Múltiple

La cartera del sector bancario está conformada por la cartera comercial, la cartera de consumo y la cartera de vivienda, las cuales presentaron una adecuada evolución a lo largo del año. En términos del volumen de cartera colocada, a raíz del confinamiento sanitario por la pandemia las Instituciones Bancarias mantuvieron, en su mayoría, posturas de originación conservadoras, lo que, aunado a una desaceleración económica, mantuvo el volumen de cartera. Posterior a ello, se observa un crecimiento en la cartera total, resultado de la recuperación económica derivado de la contracción por la pandemia.

Al cierre de diciembre de 2023, el comportamiento de la cartera total continúa mostrando una tendencia al alza, lo cual se ha observado a partir del segundo trimestre del 2022 como resultado del crecimiento económico y la recuperación gradual tras la contracción económica por la pandemia de COVID- 19. Con ello, la cartera total se ubicó en P\$6,793.6mm en diciembre de 2023, lo que se refleja en un crecimiento real anual de 4.0% al cierre de diciembre de 2023 (vs. P\$6,240.1mm y 4.3% en diciembre de 2022). Si bien el resultado de la cartera se debe al crecimiento estable entre los distintos sectores, una de las principales causas es un mayor incremento en la cartera de consumo, la cual representa el 21.1% de la cartera total del sector bancario en diciembre de 2023 (vs. 19.5% en diciembre de 2022 y un promedio de 19.4% en los últimos seis años). Con ello, se observa un crecimiento real anual de 12.4% en diciembre de 2023 (vs. 9.2% en diciembre de 2022), comportamiento que se atribuye principalmente a la recuperación económica, mejoras en el empleo y un aumento en el consumo de la población. Por otro lado, la cartera comercial presentó una ligera disminución en su participación, que representa el 59.3% de la cartera total en diciembre de 2023 (vs. 61.0% en diciembre de 2022 y un promedio de 62.3% en los últimos seis años), lo que ha implicado una desaceleración en su colocación comparado con la cartera de consumo y con un crecimiento real anual de 1.2% en diciembre de 2023 (vs. 3.2% en diciembre de 2022); no obstante, la distribución del portafolio se encuentra en línea con los niveles observados en ejercicios anteriores. Esto es resultado de una disminución en el sector gubernamental, atribuible principalmente al proceso electoral a nivel federal y estatal en los estados de Chiapas, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Puebla, Tabasco, Veracruz, Yucatán y Ciudad de México, así como la postura de austeridad en el gasto gubernamental, lo que llevó a una menor toma de financiamiento.



@HRRATINGS



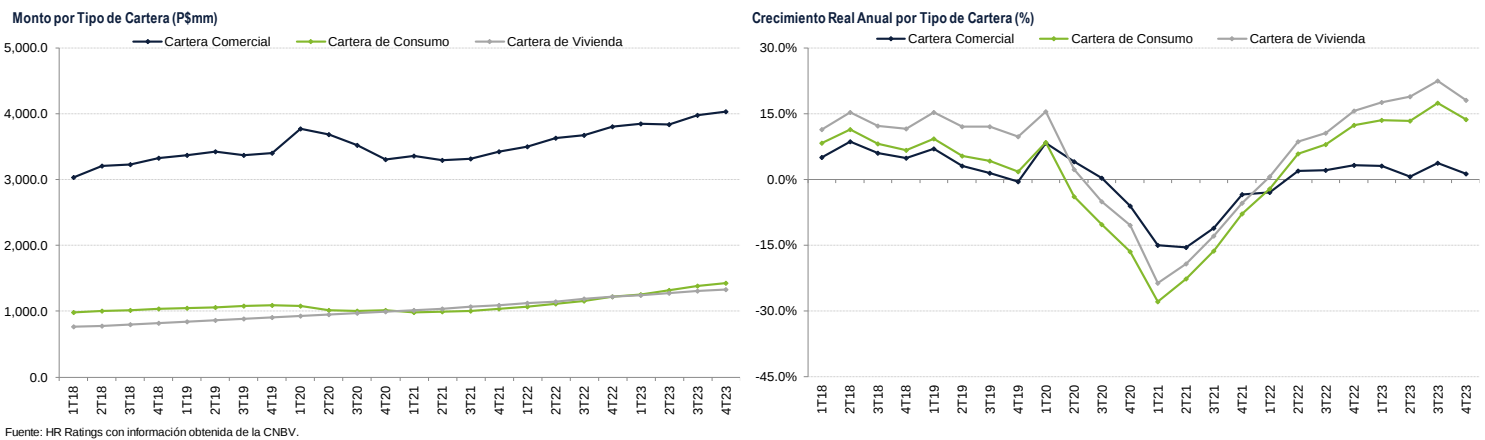
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Finalmente, la cartera de vivienda muestra un incremento marginal en la participación del total de la cartera, con 19.6% en diciembre de 2023 (vs. 19.5% en diciembre de 2022 y 18.4% en los últimos seis años), esto derivado de un crecimiento real anual de 4.4% en diciembre de 2023 (vs. 3.2% en diciembre de 2022). El crecimiento de la cartera de vivienda se atribuye principalmente a la expectativa a la baja en la tasa de referencia en el largo plazo, ya que los créditos hipotecarios están originados a un mayor plazo remanente a comparación del resto de las carteras.

Figura 6. Composición de la Cartera Bancaria por Tipo de Crédito vs. Crecimiento Real por Tipo de Crédito

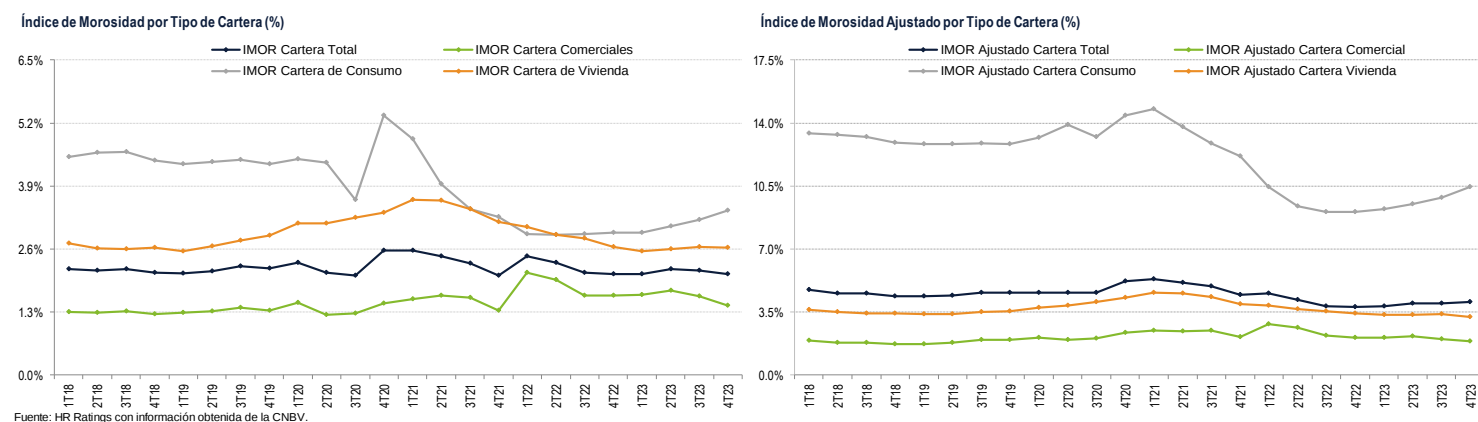


Calidad de la Cartera Total

Al cierre de diciembre de 2023, la calidad de la cartera total del sector bancario ha presentado estabilidad y niveles bajos en sus indicadores de morosidad. Con ello, en el índice de morosidad se ubicó en un nivel de 2.1% en diciembre de 2023 (vs. 2.1% en diciembre de 2022), resultado de los adecuados criterios de originación en los bancos para cuidar la calidad de la cartera. Por su parte, el índice de morosidad ajustado se ubicó en un nivel de 4.1% en diciembre de 2023 (vs. 3.8% en diciembre de 2022); este incremento en el indicador se atribuye a un aumento anual de 28.0% en los castigos, por un monto de P\$141.3mm en diciembre de 2023 (vs. P\$110.4mm en diciembre de 2022). En general, los niveles de morosidad de la banca se han mantenido estables en los últimos seis años, con ligeras fluctuaciones en el indicador, pero manteniendo un promedio de 2.2% en el índice de morosidad y de 4.4% en el índice de morosidad ajustado. En opinión de HR Ratings, la calidad de la cartera del sector bancario mantiene niveles buenos.

Por su parte, la calidad de la cartera por tipo de producto se observa que la cartera comercial presenta un índice de morosidad de 1.4% y de morosidad ajustado de 1.9%, mientras que la cartera de vivienda de 2.6% y 3.2% respectivamente, al 4T23 (vs. 1.6% y 2.1%; 2.6% y 3.4% al 4T22). En cuanto a la cartera de consumo, se observa un incremento en los indicadores de morosidad en los últimos periodos al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.4% y 10.5% al 4T23, sin embargo, estos niveles se mantienen por debajo a los observados antes de la contingencia sanitaria al cerrar en 4.3%y 12.8% al 4T19 (vs. 2.9% y 9.1% al 4T22).

Figura 7. Índice de Morosidad y Morosidad Ajustado por Tipo de Crédito



Distribución de la Cartera Total por Actividad Económica

Tomando en consideración la composición y el desempeño del financiamiento total por actividad económica, el crédito a empresas privadas no financieras mantiene una participación mayoritaria de 45.2% en 2023, que incluye las actividades primarias, secundarias y terciarias (vs. 46.1% en 2022). La disminución en la participación total se debe a una contracción en el financiamiento de actividades primarias, el cual presentó una contracción en términos reales de -1.2% (vs. crecimiento de 2.6% en 2022); asimismo, las actividades secundarias presentaron una disminución de -0.3% (vs. 1.2% en 2022), mientras tanto, las actividades terciarias mostraron un crecimiento real de 5.6% respecto al ejercicio anterior (vs. 5.5% en 2022). Por su parte, se observa un incremento en la participación de los créditos a hogares con 39.3% en 2023 (vs. 36.3% en 2022); esto se debe al incremento real de 26.1% en el financiamiento al consumo incluyendo un crecimiento en el financiamiento de tarjetas de crédito, nómina, personales y bienes de consumo duradero (vs. 8.8% en 2022). Asimismo, se observó un crecimiento real de 4.1% en el crédito a la vivienda (vs. 3.2% en 2022). De esta forma, el financiamiento a los hogares presentó el mayor crecimiento real sobre las demás actividades económicas de 13.8% (vs. 5.5% en 2022). Con ello, el sector privado no financiero incrementó su participación a 84.6% en 2023 (vs. 82.4% en 2022).

Respecto a la evolución del financiamiento al sector financiero no bancario del país, el cual está conformado por financiamientos privados y públicos, presentó una disminución en su participación a 5.0% en 2023 (vs. 5.8% en 2022), lo cual se atribuye a la contracción en términos reales de -15.1% en el sector público y -9.8% en el privado (vs. -98.5% y 17.8% en 2022). Asimismo, el sector público presentó una disminución en su participación a 9.1% en 2023 (vs. 10.6% en 2022), con una contracción en términos reales de -10.1% en 2023 (vs. -1.1% en 2022). Finalmente, el sector externo creció marginalmente en la participación a 1.4% en 2023 (vs. 1.2% en 2022) y un crecimiento real de 17.2% en 2023 (vs. -4.7% en 2022) principalmente atribuido a un crecimiento real de 50.5% de entidades financieras (vs. 4.4% en 2022). En conjunto, el financiamiento total mantiene una tendencia al alza, con un monto total de P\$6,742.0m, lo que se refleja en un crecimiento real anual de 4.9% en diciembre de 2023 (vs. P\$6,139.2m y 4.3% en diciembre de 2022).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 8. Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial

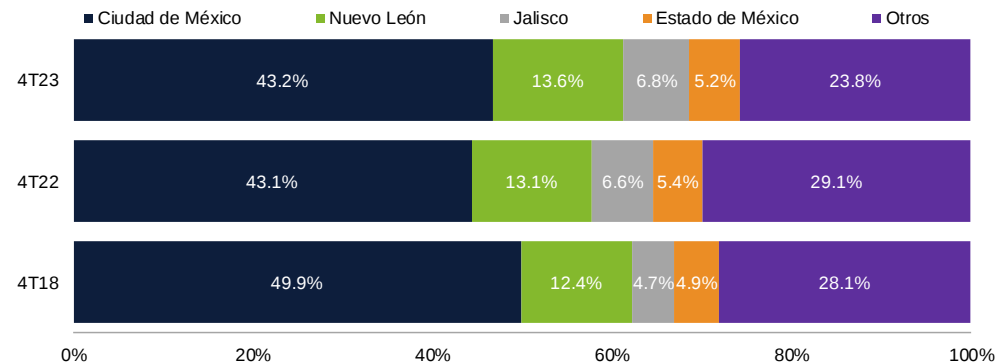
	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio anual en términos reales			Participación Total		
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-21	dic-22	dic-23	dic-21	dic-22	dic-23
Financiamiento Total (A+B+C+D)	5,459.4	6,139.2	6,742.0	-2.2%	4.3%	4.9%	100.0%	100.0%	100.0%
A. Financiamiento al Sector Privado No Financiero	4,492.5	5,057.8	5,701.9	-2.8%	4.4%	7.7%	82.3%	82.4%	84.6%
Financiamiento a Empresas Privadas No Financieras	2,536.5	2,831.9	3,050.0	-4.7%	3.6%	2.9%	46.5%	46.1%	45.2%
Actividades Primarias	115.9	128.2	132.6	-0.1%	2.6%	-1.2%	2.1%	2.1%	2.0%
Actividades Secundarias	1,065.0	1,162.4	1,213.5	-5.5%	1.2%	-0.3%	19.5%	18.9%	18.0%
Minería	28.5	27.9	39.3	1.1%	-9.0%	34.2%	0.5%	0.5%	0.6%
Energía	5.4	14.2	14.2	-16.7%	142.3%	-4.8%	0.1%	0.2%	0.2%
Construcción	462.7	480.8	520.8	-6.3%	-3.6%	3.5%	8.5%	7.8%	7.7%
Industrias Manufactureras	568.4	639.5	639.4	-5.1%	4.4%	-4.5%	10.4%	10.4%	9.5%
Actividades Tercarias	1,355.6	1,541.3	1,703.9	-4.5%	5.5%	5.6%	24.8%	25.1%	25.3%
Comercio	434.3	487.6	544.1	-7.3%	4.1%	6.6%	8.0%	7.9%	8.1%
Transportes	120.4	126.7	138.9	3.2%	-2.4%	4.8%	2.2%	2.1%	2.1%
Información en Medios Masivos	117.8	129.2	113.3	-3.7%	1.7%	-16.2%	2.2%	2.1%	1.7%
Servicios Inmobiliarios	267.8	317.4	363.1	-7.7%	9.9%	9.3%	4.9%	5.2%	5.4%
Servicios de Alojamiento Temporal	129.7	138.6	134.3	-2.1%	-0.9%	-7.4%	2.4%	2.3%	2.0%
Otros	285.6	341.8	410.2	-1.2%	11.0%	14.7%	5.2%	5.6%	6.1%
Financiamiento a Hogares	1,956.1	2,225.8	2,651.9	-0.2%	5.5%	13.8%	35.8%	36.3%	39.3%
Crédito a la Vivienda	1,118.6	1,243.4	1,355.1	2.5%	3.1%	4.1%	20.5%	20.3%	20.1%
Créditos al Consumo	837.4	982.4	1,296.8	-3.6%	8.8%	26.1%	15.3%	16.0%	19.2%
B. Financiamiento al Sector Financiero No Bancario del País	285.6	357.5	337.5	-2.6%	16.1%	-9.8%	5.2%	5.8%	5.0%
Privado	281.5	357.5	337.5	-4.0%	17.8%	-9.8%	5.2%	5.8%	5.0%
Público	4.1	0.1	0.1	3,590.7%	-98.5%	-15.1%	0.1%	0.0%	0.0%
C. Sector Público	608.4	649.0	610.6	1.4%	-1.1%	-10.1%	11.1%	10.6%	9.1%
Gobierno Federal	30.3	35.1	31.9	-7.0%	7.5%	-13.2%	0.6%	0.6%	0.5%
Gobierno de la Ciudad de México	8.2	6.1	6.9	-6.5%	-31.1%	7.6%	0.2%	0.1%	0.1%
Gobiernos Estatales	351.9	351.5	347.0	-4.1%	-7.4%	-5.7%	6.4%	5.7%	5.1%
Organismos y Empresas	218.0	256.3	224.8	13.7%	9.0%	-16.2%	4.0%	4.2%	3.3%
D. Sector externo	72.9	74.9	91.9	8.4%	-4.7%	17.2%	1.3%	1.2%	1.4%
Financieras	24.3	27.3	43.0	167.3%	4.4%	50.5%	0.4%	0.4%	0.6%
No financieras	48.6	47.6	48.9	-16.4%	-9.3%	-1.8%	0.9%	0.8%	0.7%

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

Distribución Geográfica de la Cartera Total

Respecto a la distribución geográfica del financiamiento total del sector bancario, se observa que la Ciudad de México concentra el 43.2% del financiamiento total, sin embargo, se observa que la participación en la Ciudad de México ha disminuido de manera gradual a lo largo de los años (vs. 49.9% en 2018); lo anterior se atribuye a un crecimiento en la participación de otros estados con una buena actividad económica, como lo son Nuevo León, Jalisco y el Estado de México con 13.6%, 6.8% y 5.2% en 2023 (vs. 13.1%, 6.6% y 5.4% en 2022 y 12.4%, 4.7% y 4.9% en 2018).

Figura 9. Distribución Geográfica de la Cartera Total



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

Evolución de la Cartera Comercial

Al cierre de diciembre de 2023, se observa un crecimiento real anual de 1.2% en la cartera comercial (vs. 3.2% en diciembre de 2022), explicado por el crecimiento en el financiamiento de PyME's. Asimismo, este comportamiento se debe a un crecimiento real anual de 2.2% en el financiamiento empresarial, un aumento real anual de 24.9% al financiamiento de entidades financieras, lo cual mitigó la contracción real anual de 10.4% para el financiamiento de entidades gubernamentales al cierre de diciembre 2023 (vs. 4.4%, 2.0% y -2.0% en diciembre de 2022).

Con ello, la cartera comercial se distribuye en 78.9% en créditos al sector empresarial, 6.2% a entidades financieras y 14.8% a entidades gubernamentales (vs. 78.2%, 5.1% y 16.7% en diciembre de 2022), lo cual, al cierre del periodo observado, resultó en un monto total de la cartera comercial de P\$4,030.2mm (vs. P\$3,804.4mm en diciembre de 2022), donde se observa que la cartera empresarial, ha ganado participación de manera constante en los últimos años.

Por su parte, la cartera comercial mantiene bajos niveles de morosidad, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.4% y 1.9% al cierre de diciembre de 2023 (vs. 1.6% y 2.1% en diciembre de 2022). Asimismo, se observan niveles de morosidad bajos en los créditos empresariales, a entidades financieras y a entidades gubernamentales con un nivel de morosidad de 1.7%, 1.1% y 0.0% en diciembre de 2023 (vs. 2.0%, 1.9% y 0.1% en diciembre de 2022). De igual forma, los niveles de morosidad ajustado de presentan bajos niveles en 2.3%, 1.2% y 0.0% al cierre de diciembre de 2023 (vs. 2.5%, 2.0% y 0.1% en diciembre de 2022), por una aplicación de castigos por un monto de P\$18.9mm al total de la cartera comercial (vs. P\$18.0mm en diciembre de 2022).



@HRRATINGS

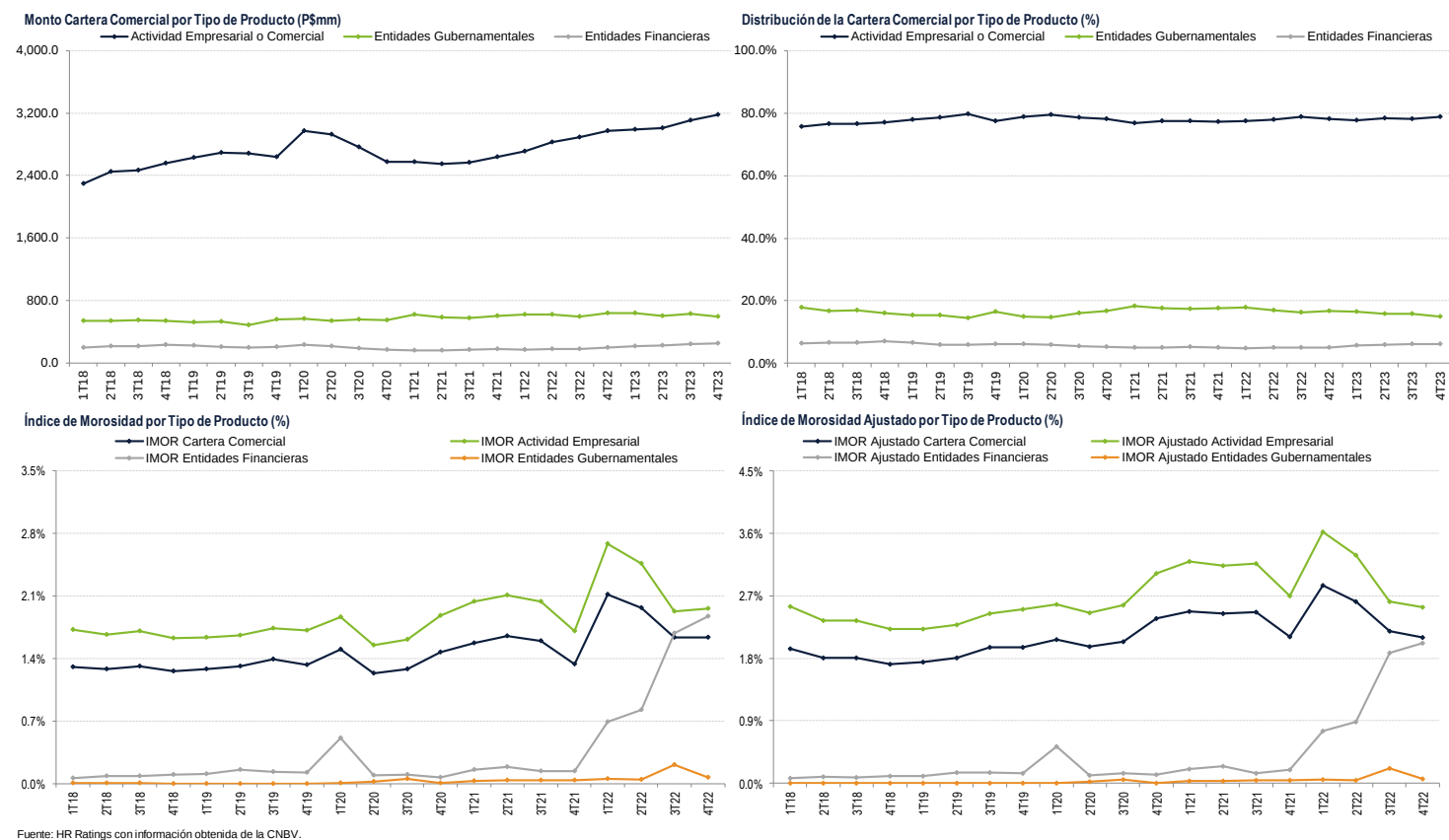


HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Figura 10. Características de la Cartera Comercial



Debido al alto volumen de financiamiento de la cartera empresarial, la cual representa el 78.9% de la cartera comercial, se analiza su distribución por sector económico. Esta cartera está distribuida en 18 industrias distintas, con base en la clasificación de Banxico, donde la más representativa es la industria manufacturera, con 21.0% de la cartera total empresarial y el 0.4x del capital contable del sector bancario al cierre de diciembre de 2023. Sigue la industria del comercio y la industria de la construcción con 17.8% y 17.1% de la cartera total empresarial y 0.4x y 0.3x del capital contable respectivamente. Con ello, se observa que la cartera empresarial representa 2.1x del 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 11. Distribución de la Cartera Empresarial por Sector Económico

Sector	Cartera Empresarial Diciembre 2023		
	Monto (P\$mm)	Porcentaje Cartera Empresarial (%)	Veces Capital Contable (x)
Actividades Primarias	132.6	4.3%	0.1x
Agricultura, cría y explotación de animales, actividad forestal, pesca y caza	132.6	4.3%	0.1x
Actividades Secundarias	1,213.5	39.8%	0.8x
Minería	39.3	1.3%	0.0x
Energía eléctrica & suministro de agua y gas	14.2	0.5%	0.0x
Construcción	520.8	17.1%	0.3x
Industrias manufactureras	639.4	21.0%	0.4x
Actividades Terciarias	1,703.9	55.9%	1.1x
Comercio	544.1	17.8%	0.4x
Comercio al por mayor	259.2	8.5%	0.2x
Comercio al por menor	284.9	9.3%	0.2x
Transportes, correos y almacenamiento	138.9	4.6%	0.1x
Información en medios masivos	113.3	3.7%	0.1x
Servicios financieros y de seguros	108.5	3.6%	0.1x
Servicios inmobiliarios de bienes muebles e intangibles	363.1	11.9%	0.2x
Servicios profesionales, científicos y técnicos	106.2	3.5%	0.1x
Corporativos	59.8	2.0%	0.0x
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de residuos	28.0	0.9%	0.0x
Servicios educativos	15.8	0.5%	0.0x
Servicios de salud y de asistencia social	33.6	1.1%	0.0x
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos	21.7	0.7%	0.0x
Servicios de alojamiento temporal	134.3	4.4%	0.1x
Otros servicios	36.5	1.2%	0.0x
TOTAL	3,050.0	100.0%	2.1x

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

Evolución de la Cartera de Consumo

Durante el periodo observado, la cartera de consumo presentó un crecimiento relevante tomando en consideración que fue uno de los segmentos que presentó una caída durante la contingencia sanitaria; esto se refleja en un crecimiento real anual de 12.4% en diciembre de 2023 (vs. 9.2% en diciembre de 2022), y se atribuye principalmente a la recuperación económica, mejoras en el empleo y el aumento en el consumo de la población. Asimismo, el crecimiento que se ha observado en la cartera de consumo total deriva del aumento en la otorgación de tarjetas de crédito, el cual presentó un crecimiento anual real de 15.5% en diciembre de 2023 (vs. 11.6% en diciembre de 2022); con ello, este segmento sigue siendo uno de los productos con mayor relevancia dentro de los bancos con cartera de consumo. Sin embargo, el crecimiento también se atribuye a los demás segmentos, los cuales presentan crecimientos reales anuales significativos; 7.9% en los créditos personales; 8.2% en los créditos de nómina; y 14.3% en los créditos automotrices y bienes inmuebles en diciembre de 2023 (vs. 7.7%, 9.3% y 4.6% en diciembre de 2022).

De esta manera, la cartera de consumo se conforma del crédito a tarjetas de crédito con 39.5% de participación y del crédito de consumo no revolvable con el 60.5% en diciembre de 2023 (vs. 38.4% y 61.6% en diciembre de 2022), donde en este último se consolidan los créditos personales, los créditos de nómina, los créditos automotrices y de bienes inmuebles, entre otros con 15.7%, 25.6%, 16.4% y 2.9% de participación sobre la cartera total de consumo en diciembre de 2023 (vs. 16.4%,



@HRRATINGS



HR RATINGS

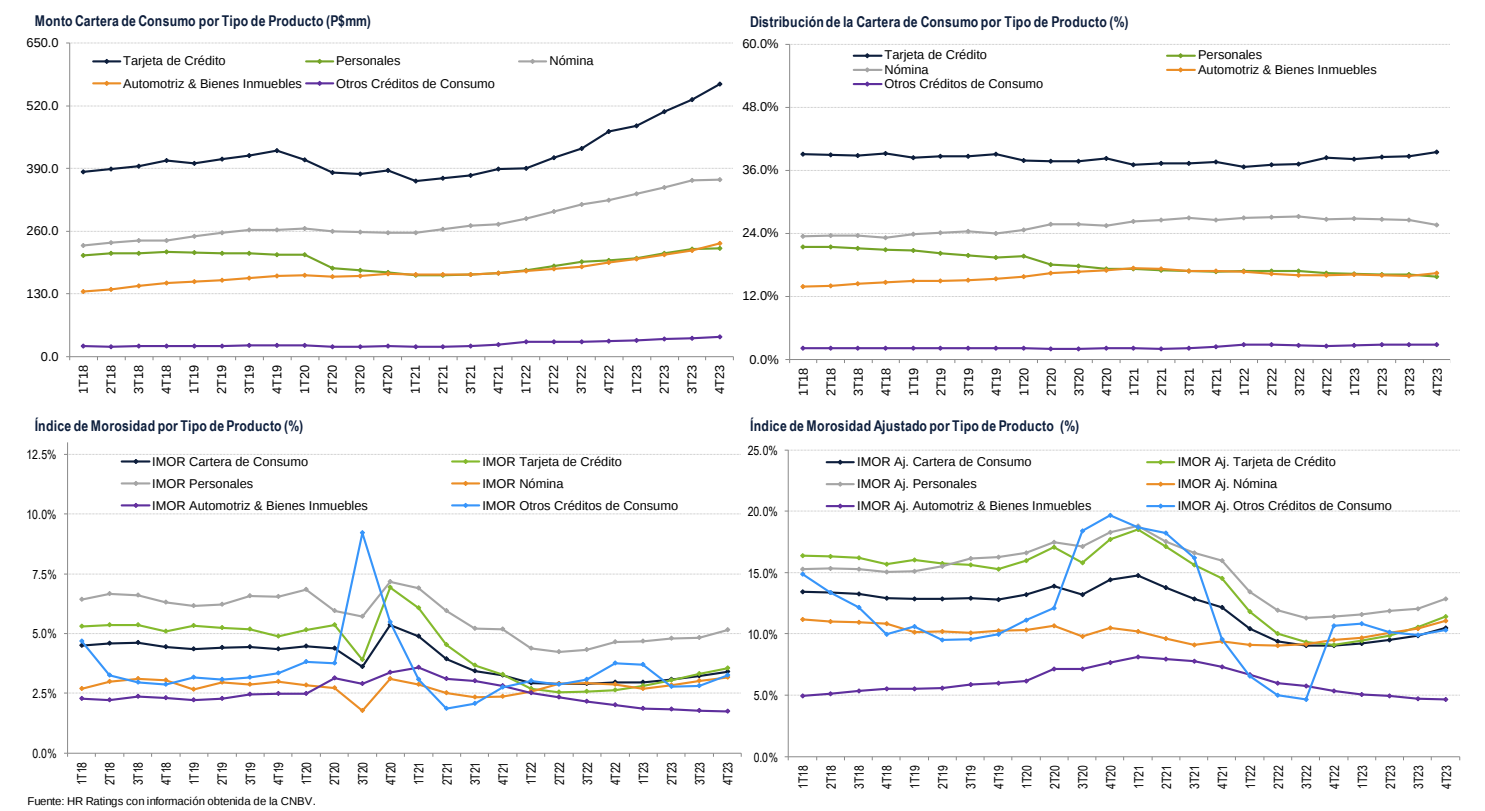


WWW.HRRATINGS.COM

26.6%, 16.1% y 2.6% en diciembre de 2022). De esta forma, en diciembre de 2023, la cartera de consumo total resultó en un monto de P\$1,431.9mm (vs. P\$1,217.7mm en diciembre de 2022), con un crecimiento constante en todos sus segmentos.

Con relación a la calidad de la cartera de consumo, se observa un crecimiento en los niveles de morosidad, que se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.4% y 10.5% en diciembre de 2023 (vs. 2.9% y 9.1% en diciembre de 2022), esto se debe principalmente a la naturaleza de los productos y el público a quien son dirigidos.

Figura 12. Características de la Cartera de Consumo



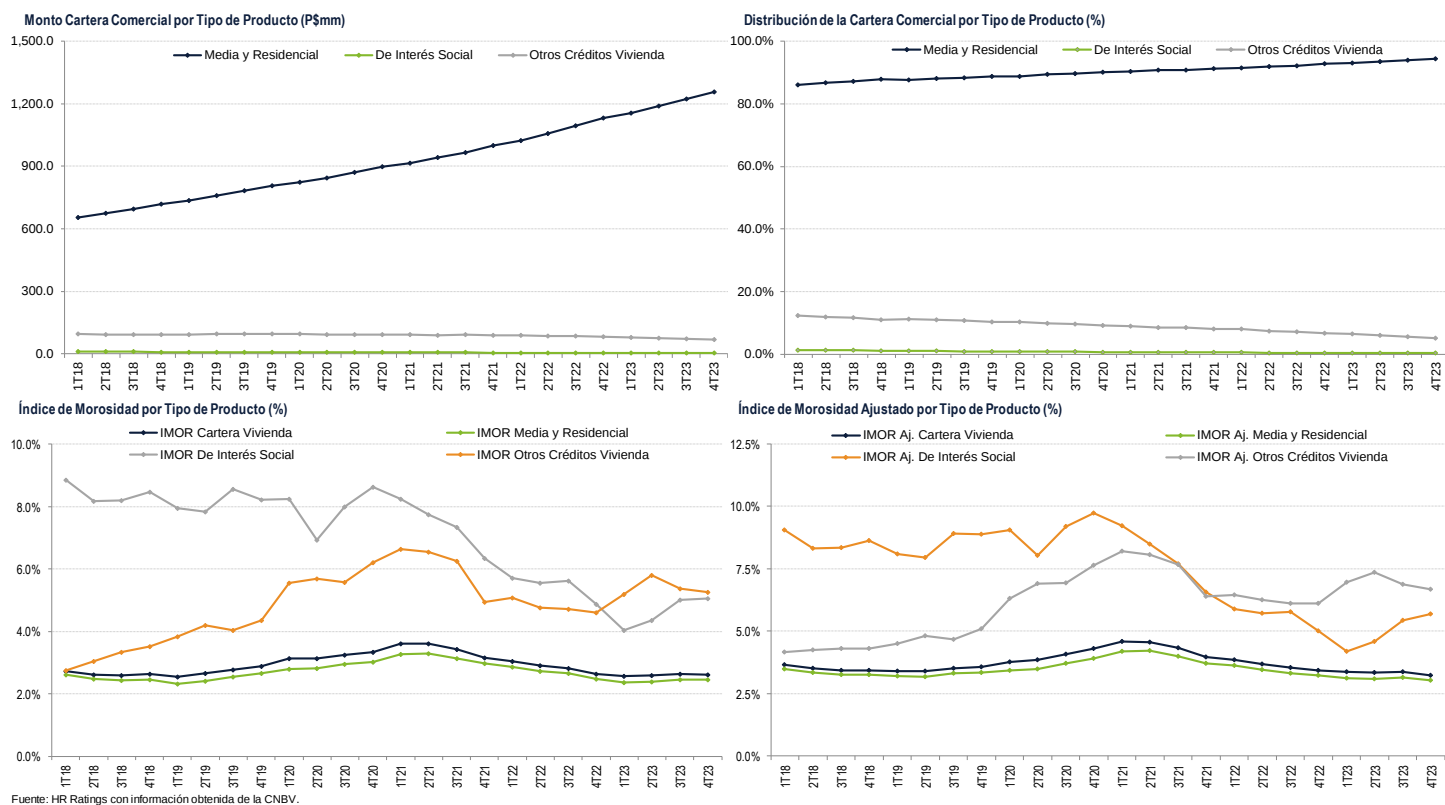
Evolución de la Cartera de Vivienda

Con relación a la composición de la cartera de vivienda, esta se compone por créditos de vivienda media y residencial con 94.3% y por créditos de vivienda de interés social y otros componentes menores, como créditos adquiridos al INFONAVIT y al FOVISSSTE con 10.9% de participación en diciembre de 2023 (vs. 92.8% y 13.9% en diciembre de 2022). Es relevante que, a diferencia de la cartera comercial y la de consumo, la cartera de vivienda está concentrada en una menor cantidad de bancos, es decir, en 22 instituciones al cierre de 2023 (vs. 43 bancos en la cartera comercial y 29 bancos en la cartera de consumo), donde no se han presentado variaciones significativas en los últimos años.

Durante el periodo observado, se observa un aumento en el ritmo de crecimiento en la colocación de la cartera de vivienda, que se atribuye principalmente a la expectativa a la baja en la tasa de referencia en el largo plazo, ya que los créditos hipotecarios están originados a un mayor plazo remanente a comparación del resto de las carteras. Con ello, dicha cartera mostró un crecimiento real 4.4% en diciembre de 2023 (vs. 3.2% en diciembre de 2022).

Por su parte, la calidad de 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 3.2% en diciembre de 2023 (vs. 2.6% y 3.4% en diciembre de 2022). 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.

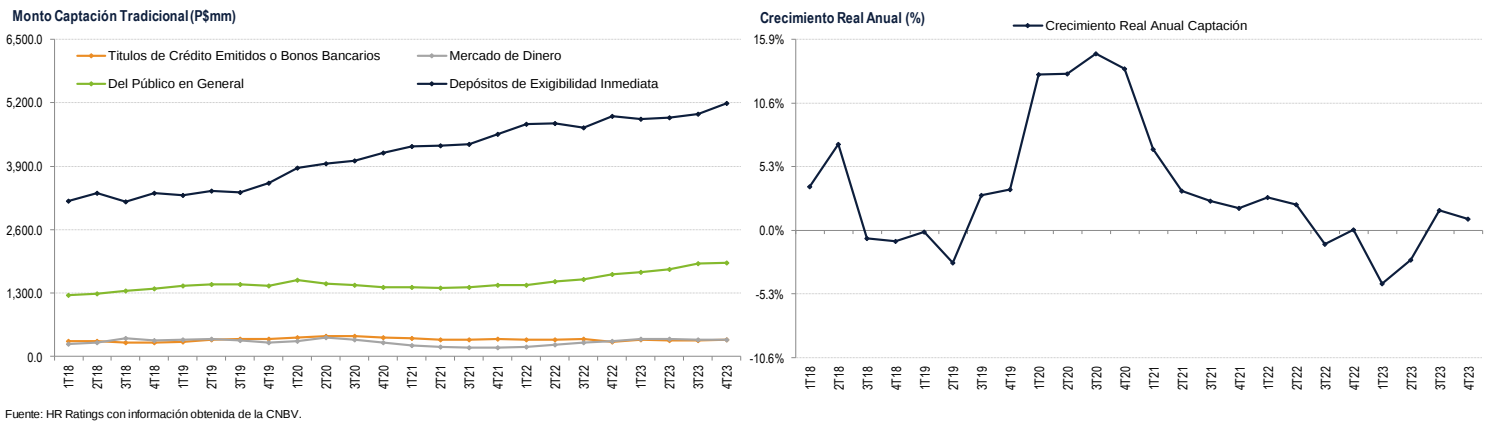
Figura 13. Características de la Cartera de Vivienda



Evolución de la Captación Tradicional

Con respecto al comportamiento de la captación, se ha observado un crecimiento moderado, con un crecimiento real anual de 3.4% al cierre de diciembre de 2023 (vs. 2.1% en diciembre de 2022); esto se atribuye principalmente al entorno macroeconómico y a los altos niveles en las tasas de referencia. Con ello, la captación tradicional se integra en su mayoría en depósitos de exigibilidad inmediata, donde se observó una ligera disminución en la participación a 66.5% del total de la captación, comportamiento derivado al ciclo de alza en la tasa de referencia (vs. 68.1% en diciembre de 2022). Seguido de ello, se encuentran los depósitos a plazo del público en general con 24.6% del total; posterior a ello, los títulos de créditos emitidos con 4.5% y, finalmente, el 4.4% restante corresponden a títulos de crédito emitidos o bonos bancarios (vs. 23.3%, 4.4% y 4.2% en diciembre de 2022). En línea con el comportamiento histórico de la captación tradicional en últimos años, se mantiene un volumen relativamente elevado en comparación con las carteras de crédito, lo cual acumula un saldo de P\$7,816.1mm en una razón de 1.2x sobre la cartera total en diciembre de 2023 (vs. P\$7,225.1mm y 1.2x en diciembre de 2022).

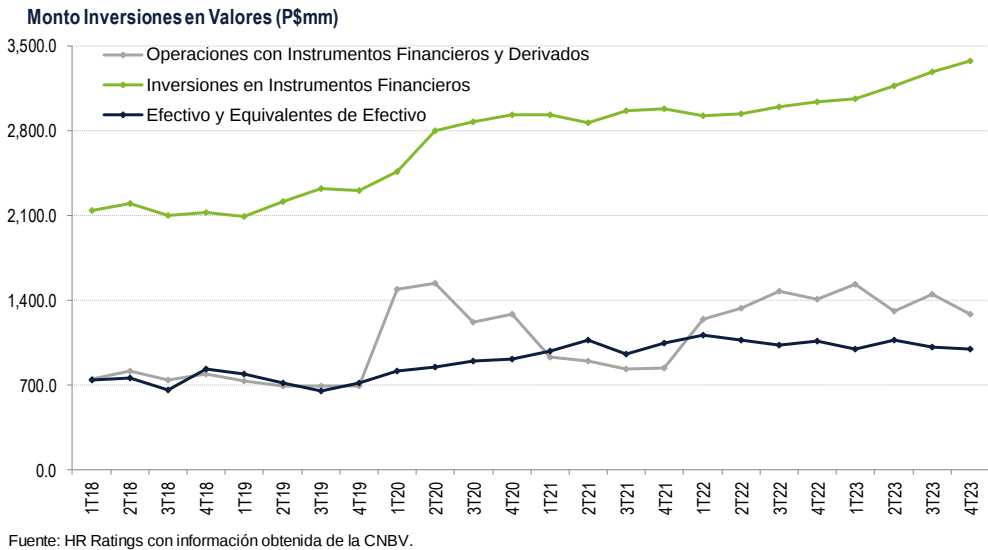
Figura 14. Evolución de la Captación Tradicional vs. Crecimiento Real Anual



Evolución de las Inversiones en Valores

Al cierre de diciembre de 2023, se observa que el sector bancario mantiene niveles elevados en su posición de liquidez. Con ello, las inversiones en instrumentos financieros mantienen una elevada participación con 25.4% del activo total, debido a una tendencia de crecimiento en los mercados bursátiles (vs. 24.1% en diciembre de 2022). Por su parte, las operaciones con instrumentos financieros derivados disminuyeron su participación a 9.7% en diciembre de 2023 (vs. 11.2% en diciembre de 2022), lo que se atribuye a una mayor estabilidad y una estrategia menos defensiva.

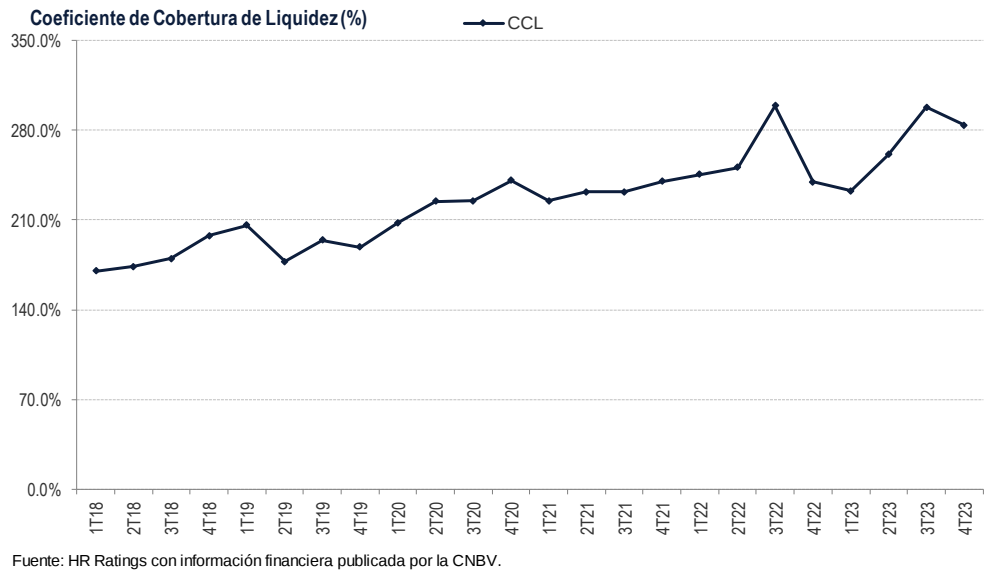
Figura 15. Evolución de las Inversiones en Valores



Asimismo, se observan elevados niveles en los indicadores de liquidez, donde el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se situó en un promedio anual de 284.0% en diciembre de 2023 (vs. 239.6% en diciembre de 2022). Esto se debe a los elevados niveles en la posición de liquidez, con una significativa participación de las inversiones en valores y el efectivo disponible sobre los activos totales, que se refleja con una composición del 32.9% sobre el activo total en diciembre de 2023 (vs. 32.5% en diciembre de 2022). 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 y liquidez, a pesar del constante aumento el volumen de sus operaciones.

Figura 16. Indicadores de Liquidez del Sector Bancario



Situación Financiera Actual

A continuación, se muestra la evolución financiera y los principales indicadores de la Banca Múltiple en México de los últimos seis años, periodo que abarca de 2018 a diciembre de 2023

Figura 17. Resultados Históricos del 2018 al 2023

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cartera de Crédito Total	5,185.2	5,405.6	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6
Cartera de Crédito Vigente	5,075.9	5,286.6	5,166.6	5,435.5	6,104.8	6,647.1
Cartera de Crédito Vencida	109.3	119.0	136.0	113.8	130.2	141.1
Cartera de Crédito Valuada a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	5.4
Gastos de Administración	357.1	383.9	398.6	412.8	420.7	467.2
Estimaciones Preventivas	139.3	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1
Resultado Neto	157.8	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	2.6%	2.1%	2.1%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.6%	5.2%	4.5%	3.8%	4.1%
MIN Ajustado	4.5%	4.6%	3.5%	4.4%	4.8%	5.0%
Índice de Eficiencia	50.8%	51.7%	54.8%	55.5%	50.2%	47.7%
ROA Promedio	1.7%	1.7%	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.4%	16.1%	18.1%	17.6%	17.5%
Índice de Capitalización Neto	15.9%	16.0%	17.7%	19.5%	19.0%	18.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4x	8.2x	8.8x	7.9x	8.0x	7.9x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.3x	1.3x	1.4x	1.4x
Spread de Tasas	5.5%	5.5%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%
Tasa Activa	10.3%	10.7%	8.5%	7.9%	10.5%	13.3%
Tasa Pasiva	4.8%	5.2%	3.5%	2.9%	5.6%	8.4%
CCL	197.8%	188.9%	240.9%	240.1%	239.6%	284.0%

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

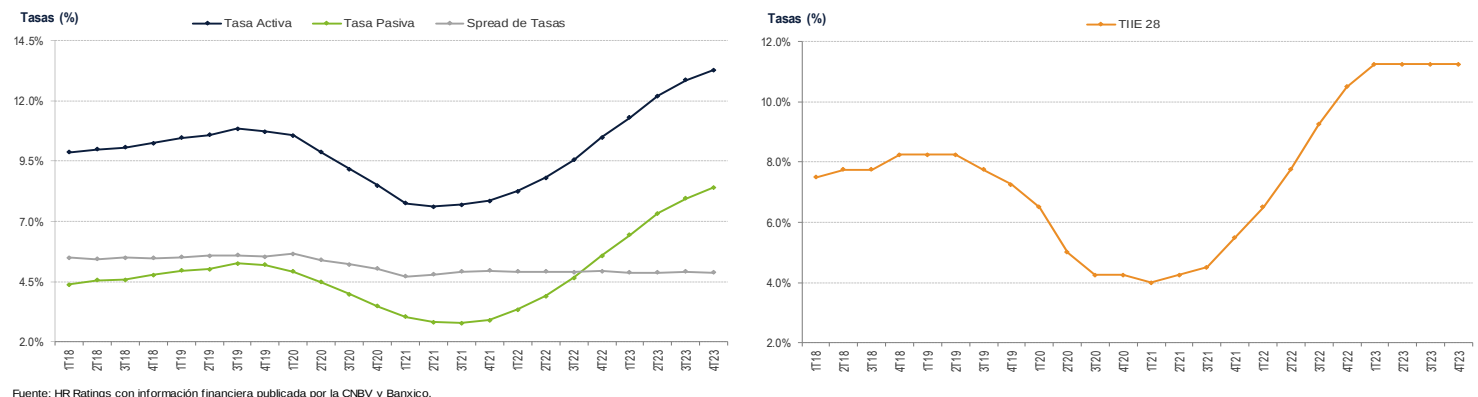
Ingresos y Gastos

Debido a los altos niveles de inflación observados en 2022, Banco de México continuó con una política monetaria restrictiva y una estrategia en el incremento en las tasas de referencia como medida para frenar la inflación. De esta forma, a lo largo del 2022, la tasa de referencia presentó un cambio de 500 puntos base, la cual pasó de 5.50% en 4T21 a 10.5% en 4T22. En 2023, Banco de México continuó con una posición en la política monetaria restrictiva para continuar con el proceso desinflacionario, por lo que se observó un cambio en la tasa de referencia de 75 puntos base a lo largo del año, la cual cerró en un nivel de 11.25% en diciembre de 2023.

Debido a lo anterior, la tasa activa de la banca se incrementó a un nivel de 13.3% en diciembre de 2023 (vs. 10.5% en diciembre de 2022), 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. De igual forma, se observó que la tasa pasiva también presentó un comportamiento al alza, lo cual sigue el comportamiento de las tasas del mercado y un aumento en las tasas de captación, la cual se ubicó en un nivel de 8.4% en diciembre de 2023 (vs. 5.6% en diciembre de 2022). El crecimiento paralelo en los niveles de las tasas hizo que el *spread* de tasas mostrara un comportamiento estable, que resultó en un nivel de 4.9% en diciembre de 2023 (vs. 4.9% en diciembre de 2022). De esta forma, un mayor volumen de operaciones, tanto de un incremento en la cartera de crédito como de inversiones y reportos, ha llevado a un crecimiento de 17.2% en el margen financiero de la banca, el cual se ubicó en un nivel de P\$757.4m en diciembre de 2023 (vs. P\$646.5m en diciembre de 2022).

Las expectativas de HR Ratings para periodos futuros es que la tasa de interés de referencia cerrará en un nivel de 10.25% para 2024 y de 8.50% para 2025; con ello, la inflación cerrará en un nivel de 4.05% en 2024 y para el primer trimestre de 2025 convergerá hacia el rango meta de Banco de México de 3.0% (+/- 1.0%) para cerrar en un nivel de 3.75% el 2025, de acuerdo con la última actualización escenario macroeconómicos²⁷ realizada.

Figura 18. Spread de Tasas vs. TIIE 28



Por otra parte, al cierre de 2023, la generación de estimaciones preventivas ascendió a P\$150.1mm, lo cual se encuentra por encima de lo observado en diciembre de 2022, aunque aún en niveles controlados que reflejan la contención de la morosidad en los últimos 12 meses (vs. P\$110.7mm en 2022). A pesar de mostrarse un incremento en la generación de estimaciones

²⁷ HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24). Actualización trimestral, HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

preventivas, el margen financiero ajustado ascendió a P\$607.3mm, lo cual representa un crecimiento anual de 13.3% en diciembre de 2023 (vs. P\$535.9mm y 19.8% en diciembre de 2022). Con ello, el MIN Ajustado continúa con una tendencia de crecimiento a lo largo del 2023, el cual alcanzó un nivel máximo histórico de 5.0% en diciembre de 2023 (vs. 4.6% en diciembre de 2022). 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. Por su parte, el índice de cobertura de cartera vencida del sector se mantiene en niveles estables de 1.5x en diciembre de 2023 (vs. 1.6x en diciembre de 2022).

Con respecto a las comisiones, tanto las cobradas como las pagadas, muestran un crecimiento en su resultado, y están conformadas en su mayoría por operaciones relacionadas al financiamiento, como lo son las comisiones por tarjetas de crédito y débito, por colocación de créditos, por avalúos, por venta de bienes adjudicados, honorarios y entre otros. Al cierre de diciembre de 2023, se observa una razón de comisiones netas a ingresos operativos de 18.3%, por lo que acumuló un monto de comisiones netas de P\$152.0mm (vs. 19.4% y P\$135.0mm en diciembre de 2022).

Por su parte, los resultados por intermediación y por otros ingresos presentaron un crecimiento de 23.9%, que resultó en un monto de P\$69.7mm en diciembre de 2023 (vs. P\$56.2mm en diciembre de 2022), lo cual deriva principalmente por las fluctuaciones en las valuaciones de monera extranjera. Asimismo, se observa un incremento de 8.7% en otros ingresos (egresos) de la operación, que acumula un monto de -P\$25.7mm en diciembre de 2023 (vs. -P\$23.6mm en diciembre de 2022). Esto se atribuye principalmente a la reclasificación contable por la adopción de la norma IRFS9, ya que se registran las aportaciones al IPAB²⁸ (anteriormente se registraba en gastos de administración). HR Ratings considera 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.

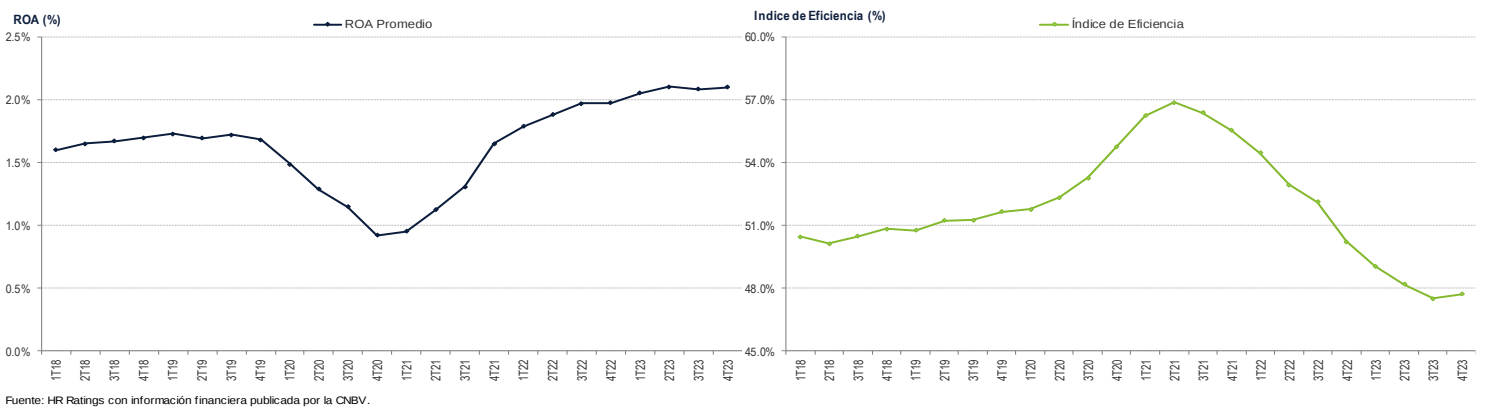
Por su parte, los gastos de administración se incrementaron 11.0% respecto a lo observado en el ejercicio anterior, lo cual resultó en un monto de P\$467.2mm en diciembre de 2023 (vs. P\$420.7mm en 2022); este incremento se atribuye principalmente a una mayor inversión que el sector bancario está realizando en tecnología, con el fin de ofrecer una mejor experiencia a los usuarios a través de la banca digital. Sin embargo, se observa una disminución en el índice de eficiencia a un nivel de 47.7% en diciembre de 2023 atribuido al fortalecimiento de los ingresos (vs. 50.2% en diciembre de 2022).

Tomando en consideración lo anterior, el ROA Promedio se ubicó en un nivel máximo histórico de 2.1% en diciembre de 2023 (vs. 2.0% en diciembre de 2022), lo cual se refleja en un incremento en las utilidades de 14.7% respecto al ejercicio anterior, que acumula un monto máximo de P\$273.3mm en diciembre de 2023 (vs. P\$238.2mm en diciembre de 2022).

²⁸ Instituto para el Ahorro Bancario (IPAB).



Figura 19. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia



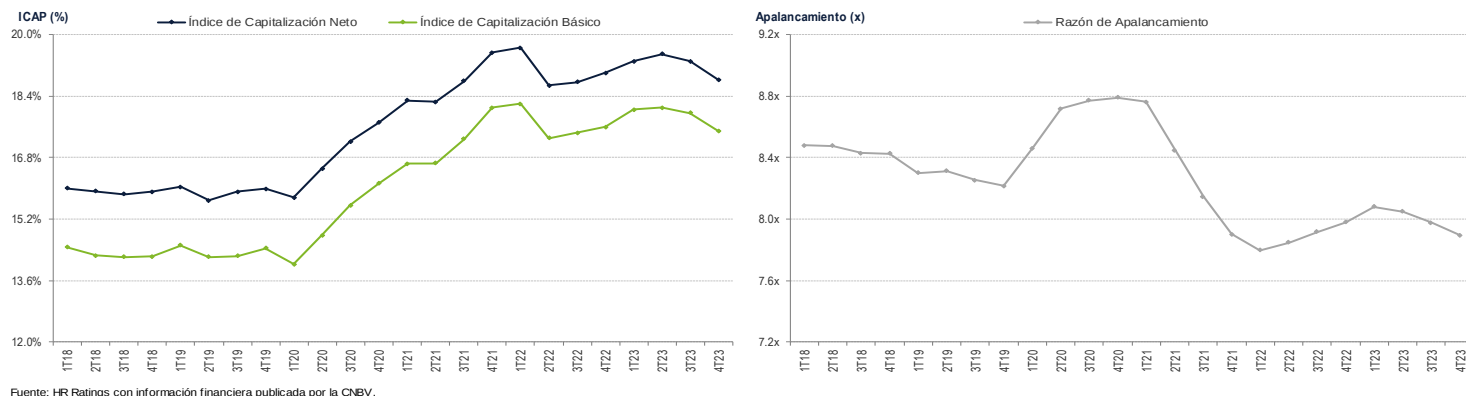
Solvencia y Apalancamiento

Considerando el conjunto de medidas desarrolladas en los acuerdos internacionales de Basilea III para reforzar la regulación, la supervisión y la gestión del riesgo de los bancos en temas de capitalización, liquidez y redefinición de alertas tempranas, la posición de solvencia del sector bancario se ha mantenido por arriba del mínimo regulatorio de 10.5%. 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 línea con lo anterior, el índice de capitalización disminuyó marginalmente a un nivel promedio de 18.8% en diciembre de 2023 (vs. 19.0% en diciembre de 2022), donde las instituciones que integran el sector bancario se encuentran en su totalidad en la categoría I de alertas tempranas, las cuales están determinadas con base en el artículo 220 de las disposiciones e indica que están lo suficientemente capitalizadas para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas. Este ligero cambio en el indicador se debe al elevado pago de dividendos, por un monto de P\$162.8mm en diciembre de 2023 (vs. P\$165.5mm en diciembre de 2022), así como el crecimiento de los activos en el sector.

Por otro lado, la razón de apalancamiento resultó en 7.9x en diciembre de 2023 (vs. 8.0x en diciembre de 2022), siguiendo la tendencia decreciente que se observaba desde hace dos ejercicios. 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 1.4x, por lo que mostró estabilidad con respecto al año anterior (vs 1.4x en diciembre de 2022).

Figura 20. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento



En opinión de HR Ratings, el sector bancario mostró un adecuado desempeño financiero en 2023, con resultados máximos históricos en la rentabilidad y en sus utilidades principalmente por los altos niveles en las tasas de referencia. Asimismo, la posición de solvencia del sector se encuentra en niveles por arriba del mínimo requerido, lo que refleja una adecuada capacidad para enfrentar escenarios de pérdidas no esperadas. Por su parte, los indicadores de morosidad se mantuvieron en bajos niveles, lo que se atribuye a los adecuados criterios de originación en los bancos para cuidar la calidad de la cartera. Consideramos que el sector bancario se encuentra adecuadamente posicionado; sin embargo, identificamos retos para periodos futuros derivado de las expectativas en la evolución de las tasas de referencia a la baja, situación que podría impactar de manera negativa en la generación de ingresos. No obstante, a pesar de dicha expectativa, el mayor volumen de operaciones, así como la continua digitalización de sus operaciones podría contrarrestar dicho efecto, lo que permitiría al sector bancario continuar con sus elevados niveles de rentabilidad.

Factores Adicionales

Banca Sostenible

Al establecerse los 17 objetivos globales para erradicar la pobreza y proteger al planeta como parte de la nueva agenda de desarrollo sostenible, líderes mundiales por medio de diferentes segmentos como gobiernos, el sector privado, sociedad civil y otras instituciones han realizado distintas estrategias para alcanzar estos objetivos para 2030. 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 del 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. Los principales principios estratégicos del protocolo son los siguientes:

1. **Integrar la sustentabilidad a políticas internas:** Las instituciones firmantes deben desarrollar una política interna que incluya una misión, visión y objetivos orientados a hacer la operación bancaria cada vez más sustentable.
2. **Gestión de riesgos ambientales y sociales en los procesos de inversión o crédito:** Previo a otorgar financiamiento, las instituciones podrán evaluar los riesgos ambientales y sociales que resultan de las actividades comerciales para determinar y gestionar el impacto negativo que el crédito pueda generar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

3. **Inversión en proyectos sustentables:** Las instituciones firmantes se comprometen a establecer normas e instrumentos para promover el financiamiento de proyectos que generen impacto ambiental y social positivo.
4. **Uso eficiente de recursos en procesos internos:** Los recursos empleados en la operación diaria de las instituciones firmantes deberán ser aprovechados eficientemente. Esto permitirá reducir los costos, incrementar la competitividad y disminuir la dependencia hacia los recursos naturales, así como a sus bienes y servicios asociados.
5. **Seguimiento y difusión de las prácticas y políticas de sustentabilidad del gremio:** Se espera que las instituciones proporcionen información detallada y completa sobre sus acciones en materia de sustentabilidad, y que respondan a los inversionistas y a la sociedad civil con transparencia.

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. En 2023, la ABM fortaleció su gobernanza a través de la creación de la Comisión Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) con el objetivo de abordar en los más altos órganos de toma de decisión de la Asociación los desafíos relacionados con el medio ambiente, el bienestar social y la gobernanza.

Al cierre de 2023, 35 de los 50 bancos y siete instituciones de fomento están integrados al Protocolo de Sustentabilidad de la Banca (vs. 32 bancos en 2022); con ello, los bancos firmantes se comprometen a alcanzar al menos dos metas que resulten en un impacto positivo con referencia a los ODS y el Acuerdo de París. 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 determinadas por HR Ratings a 26 instituciones bancarias en 2023, se puede observar que el 25.0% de las instituciones bancarias presentan una etiqueta superior en los factores ambientales, 32.7% en los factores sociales y 66.4% en los factores de gobierno corporativo.

Figura 21. Etiquetas de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Factor	Etiqueta Superior	Etiqueta Promedio	Etiqueta Limitado
Factores Ambientales	25.0%	57.7%	17.3%
Políticas y Enfoque Ambiental	30.8%	42.3%	26.9%
Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambier	19.2%	73.1%	7.7%
Factores Sociales	32.7%	57.7%	9.6%
Enfoque Social de Negocio	19.2%	65.4%	15.4%
Capital Humano y Riesgo Reputacional	46.2%	50.0%	3.8%
Factores de Gobierno Corporativo	66.4%	28.1%	5.5%
Normatividad Interna y Políticas de Integridad	57.7%	42.3%	0.0%
Calidad de Administración de Alta Dirección	84.6%	11.5%	3.8%
Riesgos Operativos y Tecnológicos	61.5%	34.6%	3.8%
Transparencia e Historial de Incumplimiento	65.4%	26.9%	7.7%
Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico	62.5%	25.0%	12.5%

Fuente: HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Tecnología y Digitalización

La implementación de nueva tecnología en el sector bancario es uno de los aspectos más relevantes para el continuo crecimiento de este, ya que permiten promover un entorno de mayor competencia y optimización de costos. Como es el caso, la tecnología ha posibilitado el surgimiento de las instituciones de tecnología financiera; *Fintech*, por sus siglas en inglés, las cuales explotan diversos avances tecnológicos y su aplicación de servicios financieros para sectores o nichos específicos. Asimismo, el acceso a la información ha permitido procesar una gran cantidad de datos, lo cual permite analizar el comportamiento financiero de los usuarios para facilitar el desarrollo de soluciones tecnológicas y adecuadas a los requerimientos de estos en materia de servicios financieros y de pago. Por su parte, uno de los objetivos principales de la aplicación de nuevas herramientas y procesos tecnológicos es propiciar la inclusión financiera, al desarrollar nuevos servicios para la población no bancarizada, con ello se busca promover la igualdad de oportunidades, el crecimiento económico y el desarrollo social.

Sin embargo, se observan retos y riesgos derivados del crecimiento de la tecnología en el sector, lo cual lleva a las autoridades reguladoras a implementar políticas regulatorias para reforzar la resiliencia del sistema financiero y reducir la exposición de los contribuyentes a choques potenciales. Con ello, Banco de México establece que los rubros en los que se deben de enfocar para lograr un balance son: i) innovación y riesgos; ii) economías de escala y competencia; iii) eficiencia y seguridad; iv) estandarización y diversidad; y, finalmente, v) privacidad y eficiencia. Asimismo, se encuentran regulaciones como 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 y la implementación de regulaciones, 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, durante 2023, se reportaron 4 incidentes cibernéticos relevantes en el sistema financiero nacional (vs. 2 incidentes en 2022, 10 en 2021 y 4 incidentes en 2020). Estos ataques fueron realizados a tres Instituciones Bancarias y a una Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo, los cuales se trataron de vulneraciones informáticas a cajeros automáticos y hackeos al servicio de transferencias a través de códigos maliciosos. Con ello, los usuarios presentaron servicios afectados en cajeros automáticos y a los servicios de banca por internet, lo cual tuvo una afectación total de P\$86.6m para las entidades afectadas. Por ello, Banxico, en coordinación con otras autoridades financieras,



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 diciembre de 2023, el grupo G7 concentra el 76.3% de los activos totales del sector y el 80.6% de la cartera total (vs. 76.5% y 80.5% a diciembre de 2022). Desglosando la participación por institución, BBVA se mantiene como el banco con mayor participación en activos con el 22.3%, seguido por Santander, Banorte y Banamex con el 13.8%, 12.7% y 11.1% respectivamente en diciembre de 2023 (vs. 21.9%, 14.6%, 12.3% y 11.8% en diciembre de 2022). Por su parte, con relación a la cartera, BBVA también se mantiene como el principal banco con 24.7%, seguido de Banorte con 14.6% y de Santander con 12.17% (vs. 24.3%, 14.5% y 13.0% en diciembre de 2022). 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 7.7% de la cartera total al cierre de diciembre de 2023 (vs. 9.4% a cierre de diciembre de 2022). 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.

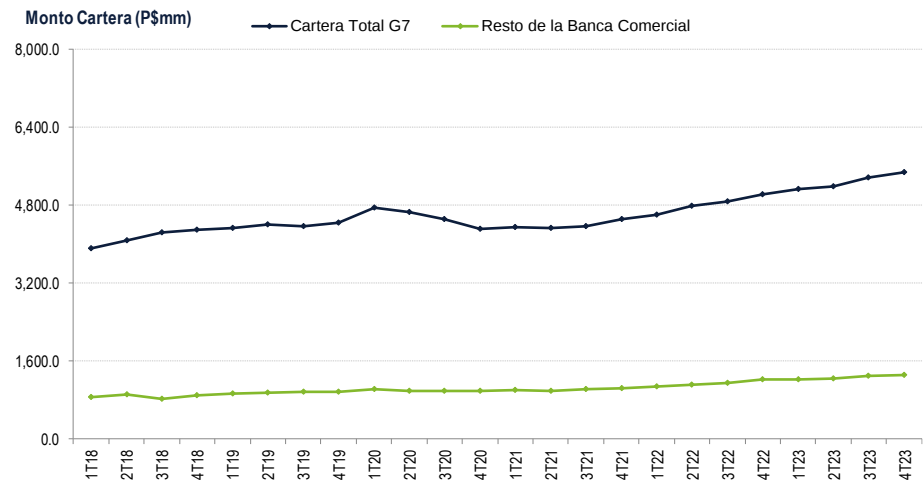
Figura 22. Principales Cifras del G7

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)												
Institución	Activo Total*	%	Inversiones en Valores*	%	Cartera Total*	%	Captación Total*	%	Capital Contable*	%	Resultado Neto	%
BBVA México	2,961.3	22.3%	650.9	19.3%	1,679.1	24.7%	1,893.3	23.1%	328.6	21.8%	87.6	32.1%
Santander	1,833.6	13.8%	518.0	15.3%	862.3	12.7%	1,007.6	12.3%	160.3	10.6%	29.1	10.6%
Banorte	1,686.7	12.7%	391.8	11.6%	991.0	14.6%	1,082.3	13.2%	154.6	10.3%	42.3	15.5%
Banamex	1,469.9	11.1%	537.8	15.9%	606.1	8.9%	958.3	11.7%	211.6	14.0%	22.3	8.2%
Scotiabank	839.9	6.3%	185.0	5.5%	513.6	7.6%	578.5	7.0%	78.7	5.2%	11.3	4.1%
HSBC	793.0	6.0%	129.1	3.8%	468.8	6.9%	540.8	6.6%	77.5	5.1%	8.0	2.9%
Inbursa	554.3	4.2%	105.2	3.1%	352.5	5.2%	371.2	4.5%	152.2	10.1%	20.4	7.5%
Total G7	10,138.8	76.3%	2,518.0	74.6%	5,473.3	80.6%	6,432.0	78.4%	1,163.6	77.2%	221.0	80.8%
Bancos Cambiarios	468.0	3.5%	194.6	5.8%	83.5	1.2%	173.3	2.1%	31.5	2.1%	8.0	2.9%
Bancos Comerciales Medianos	1,018.6	7.7%	161.3	4.8%	667.4	9.8%	760.5	9.3%	113.0	7.5%	21.3	7.8%
Bancos Comerciales Chicos	221.4	1.7%	33.8	1.0%	120.9	1.8%	164.0	2.0%	31.5	2.1%	2.1	0.8%
Bancos de Créditos a los Hogares	528.6	4.0%	143.3	4.2%	292.8	4.3%	395.0	4.8%	73.2	4.9%	9.6	3.5%
Inversiones y Productos Financieros	918.5	6.9%	324.3	9.6%	155.7	2.3%	284.2	3.5%	94.6	6.3%	11.3	4.2%
Resto de la Banca Múltiple	3,155.0	23.7%	857.3	25.4%	1,320.3	19.4%	1,777.0	21.6%	343.8	22.8%	52.3	19.2%
Total Banca Múltiple	13,293.7	100.0%	3,375.3	100.0%	6,793.6	100.0%	8,209.0	100.0%	1,507.4	100.0%	273.3	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la CNBV.

La cartera total del G7 presentó un crecimiento anual real de 4.2% al cierre de diciembre de 2023, lo cual es un crecimiento marginalmente mayor al de la cartera total del sector de 4.0% (vs. 3.4% y 4.3% en diciembre de 2022). Por su parte, en su interior, cinco de los siete bancos presentaron crecimientos en su cartera, en donde resaltó el crecimiento real anual de Inbursa de 15.4% y el HSBC con de 7.1% en diciembre de 2023. Las dos instituciones que presentaron disminuciones anuales fueron Banamex de -0.2% y Scotiabank de -0.9% en diciembre de 2023.

Figura 23. Cartera del G7 & Resto de la Banca Comercial



Fuente: HR Ratings con información obtenida de la CNBV.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Balance Financiero del Sector Bancario

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo	9,567.2	9,828.6	11,186.5	11,077.3	12,604.0	13,293.7
Disponibilidades	834.4	712.5	917.1	1,042.7	1,061.3	992.5
Inversiones en valores	2,126.2	2,309.1	2,933.9	2,984.9	3,035.6	3,375.3
Operaciones con valores y derivadas	791.5	692.7	1,283.9	839.2	1,408.4	1,287.5
Cuentas de Margen	21.3	41.8	73.6	35.5	36.3	27.2
Total Cartera de Crédito Neto	5,018.6	5,231.7	5,084.9	5,366.7	6,038.4	6,583.7
Cartera de Crédito Total	5,185.2	5,405.6	5,302.5	5,549.3	6,240.1	6,793.6
Cartera de crédito vigente	5,075.9	5,286.6	5,166.6	5,435.5	6,104.8	6,647.1
Créditos comerciales	3,285.2	3,357.6	3,250.1	3,374.8	3,738.9	3,968.8
Actividad empresarial o comercial	2,517.8	2,589.2	2,526.6	2,597.9	2,913.7	3,123.2
Entidades financieras	230.8	209.8	172.6	174.7	188.7	248.6
Entidades gubernamentales	536.5	558.6	550.8	602.2	636.4	597.0
Créditos de consumo	992.7	1,045.3	954.9	1,000.9	1,180.0	1,381.7
Créditos a la vivienda	798.0	883.8	961.6	1,059.9	1,185.9	1,296.5
Cartera de crédito vencida	109.3	119.0	136.0	113.8	130.2	141.1
Créditos vencidos comerciales	41.8	45.3	48.6	45.6	62.2	57.5
Actividad empresarial o comercial	41.6	45.0	48.4	45.1	58.2	54.5
Entidades financieras	0.2	0.3	0.1	0.2	3.6	2.8
Créditos vencidos de consumo	45.9	47.5	54.1	33.7	35.8	48.7
Créditos vencidos a la vivienda	21.6	26.2	33.3	34.5	32.2	34.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-166.5	-174.0	-217.7	-182.7	-205.7	-217.8
Cartera de Crédito Valuada a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	5.1	5.4
Partidas Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0	7.9
Otros Activos	775.2	840.9	893.1	808.4	1,024.0	1,027.6
Otras cuentas por cobrar	401.0	456.5	485.6	383.1	512.8	497.5
Bienes adjudicados	8.8	11.1	8.8	10.2	14.3	18.3
Otros activos	365.4	373.3	398.7	415.1	496.9	511.8
Pasivo	8,544.5	8,746.3	9,996.0	9,768.6	11,215.9	11,786.4
Captación tradicional	5,367.3	5,656.0	6,261.6	6,566.2	7,225.1	7,816.1
Depósitos de exigibilidad inmediata	3,351.8	3,563.5	4,171.7	4,561.8	4,919.8	5,196.8
Depósitos a plazo	1,722.8	1,739.8	1,703.0	1,650.7	1,998.4	2,273.6
Del público en general	1,393.1	1,448.4	1,418.1	1,470.8	1,680.6	1,925.1
Mercado de dinero	329.7	291.5	284.9	179.9	317.8	348.6
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	292.7	352.7	386.9	353.7	306.9	345.7
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	433.6	427.5	410.2	398.0	390.6	392.9
De exigibilidad inmediata	29.3	20.1	16.5	32.4	19.0	36.4
De corto plazo	133.3	154.4	140.3	118.8	137.7	133.0
De largo plazo	271.0	253.0	253.4	246.9	233.9	223.5
Operaciones con valores y derivadas	1,684.0	1,688.4	2,300.5	1,817.9	2,162.5	2,001.0
Otras cuentas por pagar	714.5	622.4	644.5	596.5	651.6	726.9
Obligaciones subordinadas en circulación	197.8	222.3	222.7	249.6	196.2	196.7
Capital Contable	1,022.7	1,082.3	1,190.5	1,308.7	1,388.2	1,507.4
Capital mayoritario	1,020.8	1,079.1	1,188.3	1,306.3	1,385.2	1,505.2
Capital contribuido	316.8	325.6	347.9	353.8	360.5	369.2
Capital ganado	704.1	753.5	840.4	952.5	1,024.7	1,136.0
Interés minoritario	1.9	3.2	2.2	2.4	3.0	2.2
Deuda Neta	3,752.5	3,906.6	3,688.0	3,782.7	4,366.6	4,764.9

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados del Sector Bancario

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos por intereses	882.1	963.5	873.9	806.3	1,173.0	1,609.1
Gastos por intereses	355.2	407.4	316.4	259.0	526.5	851.7
Margen Financiero	526.9	556.1	557.5	547.3	646.5	757.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	139.3	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1
Margen Financiero Ajust. Por Riesgo Crediticio	387.6	414.0	362.9	447.5	535.9	607.3
Comisiones y tarifas cobradas	164.8	176.4	164.0	182.9	205.4	231.7
Comisiones y tarifas pagadas	44.4	49.5	47.0	57.9	70.4	79.7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	55.1	59.9	53.2	71.0	56.2	69.7
Resultado por valuación a valor razonable	31.5	42.9	40.4	50.0	79.8	95.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	23.5	17.1	12.8	21.1	-23.6	-25.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	563.1	600.8	533.0	643.5	727.1	829.0
Gastos de administración y promoción	357.1	383.9	398.6	412.8	420.7	467.2
Resultado antes de Impuestos y PTU	209.6	221.0	138.7	237.4	313.1	368.8
ISR y PTU Causado	52.2	60.1	53.4	41.5	85.1	101.9
ISR y PTU Diferidos	-0.4	-2.6	-17.3	13.5	-9.9	-6.3
Resultado antes de Resultado de Subsidiarias y Asociadas	157.8	163.5	102.6	182.5	237.9	273.3
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-0.1	-0.1	-0.2	0.3	0.5	0.1
Resultado de Operaciones Discontinuas	157.8	163.4	102.4	182.8	238.3	273.4
Operaciones discontinuas	0.0	0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.0
Resultado Neto	157.8	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3

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

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	2.6%	2.1%	2.1%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.6%	5.2%	4.5%	3.8%	4.1%
MIN Ajustado	4.5%	4.6%	3.5%	4.4%	4.8%	5.0%
Índice de Eficiencia	50.8%	51.7%	54.8%	55.5%	50.2%	47.7%
ROA Promedio	1.7%	1.7%	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.4%	16.1%	18.1%	17.6%	17.5%
Índice de Capitalización Neto	15.9%	16.0%	17.7%	19.5%	19.0%	18.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.4	8.2	8.8	7.9	8.0	7.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	5.5%	5.5%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%
Tasa Activa	10.3%	10.7%	8.5%	7.9%	10.5%	13.3%
Tasa Pasiva	4.8%	5.2%	3.5%	2.9%	5.6%	8.4%
CCL	197.8%	188.9%	240.9%	240.1%	239.6%	284.0%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo del Sector Bancario

Cifras en miles de millones de pesos (P\$mm)	Anual					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Actividades de Operación						
Resultado Neto del Periodo	157.8	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron efectivo	139.3	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1
Flujo Generado por Resultado Neto	297.0	305.6	297.0	282.5	348.9	423.4
Inversiones en valores	-9.3	-182.8	-624.8	-51.0	-50.7	-339.6
Operaciones con valores y derivados neto	3.0	98.8	-591.2	444.7	-569.2	120.9
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	1.9	-20.4	-31.8	38.2	-0.8	9.1
Aumento en la cartera de credito	-569.8	-355.1	-47.8	-381.6	-782.4	-695.4
Otras Cuentas por Cobrar	37.0	-55.6	-29.1	102.5	-129.8	15.3
Bienes Adjudicados	0.1	-2.3	2.2	-1.4	-4.1	-4.0
Otros activos misc.	-24.1	-7.9	-25.4	-16.4	-81.8	-15.0
Captacion	362.3	288.7	605.6	304.6	658.9	591.0
Prestamos de Bancos	98.1	-6.1	-17.3	-12.1	-7.4	2.2
Valores asignados por liquidar	-130.8	4.4	612.1	-482.6	344.6	-161.5
Otras Cuentas por Pagar	104.4	-92.1	22.2	-48.0	55.0	75.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-131.0	-348.1	-98.5	-119.2	-118.1	-338.6
Recursos Generados en la Operación	166.1	-42.5	198.5	163.2	230.8	84.8
Actividades de Financiamiento	-44.0	-79.4	6.2	-37.7	-212.1	-153.6
Emisión de Obligaciones subordinados	28.2	24.6	0.4	26.8	-53.4	0.5
Aportaciones al capital social en efectivo	15.6	8.8	22.4	5.9	6.7	8.7
Pago de dividendos en efectivo	-87.8	-112.8	-16.6	-70.4	-165.5	-162.8
Cambio en Efectivo	122.1	-121.9	204.6	125.6	18.6	-68.8
Disponibilidad al principio del periodo	712.3	834.4	712.5	917.1	1,042.7	1,061.3
Disponibilidades al final del periodo	834.4	712.5	917.1	1,042.7	1,061.3	992.5
Flujo Libre de Efectivo	253.6	71.2	146.4	77.1	211.8	342.5

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

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Resultado Neto	157.8	163.6	102.4	182.7	238.2	273.3
+ Estimaciones Preventivas	139.3	142.1	194.6	99.8	110.7	150.1
- Castigos	123.8	134.4	147.4	141.1	110.4	141.3
+ Otras cuentas por cobrar	-24.1	-7.9	-25.4	-16.4	-81.8	-15.0
+ Otras cuentas por pagar	104.4	-92.1	22.2	-48.0	55.0	75.3
Flujo Libre de Efectivo	253.6	71.2	146.4	77.1	211.8	342.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Calificaciones Públicas Otorgadas por HR Ratings

Institución	Calificación LP	Calificación CP	Atributo
Banco Credit Suisse	HR AAA	HR+1	Perspectiva Estable
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
Banco Sabadell	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 Actinver	HR AA	HR1	Perspectiva Estable
Banco Monex	HR AA	HR1	Perspectiva Positiva
Banca Afirme	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banco Azteca	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banco de Inversión Afirme	HR AA-	HR1	Perspectiva Estable
Banco InterCam	HR AA-	HR1	Perspectiva Positiva
Banca Mifel	HR A+	HR2	Perspectiva Positiva
Banco Ve por Más	HR A+	HR2	Perspectiva Positiva
BanCoppel	HR A+	HR1	Perspectiva Estable
CI Banco	HR A+	HR2	Perspectiva Estable
Banco Bancrea	HR A	HR2	Perspectiva Positiva
Banco Multiva	HR A	HR2	Perspectiva Estable
Consubanco	HR A	HR2	Perspectiva Positiva
Banco Covalto	HR BBB	HR3	Perspectiva Estable
Banco Inmobiliario Mexicano	HR BBB	HR3	Perspectiva Positiva
Banco Autofin México	HR BBB-	HR3	Revisión en Proceso
Banco Forjadores	HR BB+	HR4	Perspectiva Negativa
Bankaool	HR BB-	HR4	Perspectiva Estable

Fuente: HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

Coeficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coeficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. (Capital Básico + Capital Complementario) / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM