

DISTINTOS TIEMPOS

Grupo Financiero Banorte es la emisora favorita para los inversionistas, mientras que Santander México es la menos atractiva. Ambas atraviesan distintos momentos. Por un lado, las acciones de Banorte han avanzado 10.98% en lo que va del año y su precio se acerca a 120 pesos por unidad. Por el otro, los papeles de Santander México han retrocedido 0.38%, a 28.62 pesos por unidad, en las primeras jornadas del 2018.

GFNorte | PESOS POR ACCIÓN



Santander | PESOS POR UNIDAD



FUENTE: BMV GRÁFICO EE: STAFF

EL TLCAN SERÁ UNA DE LAS CAUSAS

BANCOS, ANTE MAYORES RETOS POR VOLATILIDAD

EL BANCO de inversión suizo UBS dio una perspectiva Neutral al sector financiero por la incertidumbre

Estephanie Suárez

estephanie.suarez@eleconomista.mx

LOS BANCOS en México presentarán retos ante la volatilidad originada por las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) y las elecciones presidenciales, aseguró el banco suizo UBS.

“Nuestra perspectiva Neutral refleja la incertidumbre vertical de lo que podría pasar sobre el crecimiento económico, tipo de cambio y apetito de riesgo hacia el sector”, se lee en el reporte de UBS.

Hasta el año pasado, los bancos reflejaron niveles de cartera vencida estables, mientras que la liquidez se mantuvo desafiada por las condiciones de mercado y los nuevos requisitos regulatorios.

En este sentido, la calificadora de riesgo Fitch Ratings cambió su perspectiva para el sector bancario en México a Estable desde Negativo, destacando que el sistema financiero ha sido resistente a un entorno difícil e incierto, con una inflación que ha aumentado sustancialmente en los últimos meses.

Ambas firmas estimaron que una revisión potencial del ciclo de tasas de interés, entre 50 a 100 puntos base esperados para el segundo semestre, junto con los acontecimientos volátiles, podrían afectar moderadamente el crecimiento de las ganancias. Aunque no esperan que afecte de forma negativa los fundamentales del sector financiero.

“En el peor de los escenarios de mayor incertidumbre política y una ruptura del TL-

Banorte, la preferida de los analistas bursátiles

LAS ACCIONES de Grupo Financiero Banorte, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), se presentan como las favoritas dentro del sector financiero para los analistas de UBS, mientras que Santander es la menos atractiva.

De acuerdo con un análisis del banco de inversión suizo, los resultados fundamentales serán pieza clave para definir el precio de las acciones de las emisoras con base en el crecimiento de la rentabilidad y alza en sus dividendos.

UBS explicó que Banorte puede salir beneficiada por un alza en su margen financiero debido al incremento de tasas, alza en eficiencia y por el atractivo impulso de crecimiento de las ganancias.

Además, con la fusión con Interacciones, se convertiría en el segundo banco más grande de México.

En su último reporte trimestral, Banorte informó que creció su utilidad en 24%, además aumentó su cartera de crédito al consumo a 240,899 millones de pesos, reflejando un incremento en 19%, comparado con el mismo periodo del 2016.

Dicho resultado fue impulsado por el segmento automotriz con un aumento en 28%, mientras que las tarjetas de crédito aumentaron 19 por ciento.

CAN, no vemos que los fundamentales del sector se colapsen. Podríamos ver un crecimiento crediticio más débil, pero no necesariamente un crecimiento negativo”, expuso UBS en su reporte.

Añadió que, durante los últimos tres meses, los bancos en México reflejan incertidumbre por la volatilidad frente al sector en Latinoamérica, pues presenta un desempeño inferior

Santander México, por su parte, tuvo un aumento en su cartera vencida de 6.73% a 15,671 millones de pesos. Sin embargo, presentó un incremento en 26.32% en sus ingresos a 97,232 millones de pesos.

La emisora informó, en un documento enviado a la BMV, que presentó una caída de 2.4% en la utilidad neta a 4,481 millones de pesos en el 4T17; de manera acumulada creció 12%, a 17,645 millones de pesos, en comparación con el mismo periodo del año 2016.

No obstante, para los analistas, Santander es el banco menos preferido por sus limitadas ganancias estimadas para el futuro por costos más altos y una línea de crecimiento más débil.

En ese sentido, los analistas de Barclays explicaron, en un reporte, que Santander ha estado por debajo del desempeño de la industria en términos de crecimiento crediticio en los últimos trimestres.

“Es probable que los índices de morosidad alcancen un promedio a más largo plazo de 3.5% hacia fines del 2018, mientras que el crecimiento de los préstamos podría alcanzar hasta 9-10%, en comparación con 5% en el 2017”, mencionó Barclays en su reporte. (Estephanie Suárez)

en 8.9% en términos de dólares y en 5.1% en moneda local.

ACCIONES LUCEN ATRACTIVAS

Dado el panorama de los analistas, las acciones de los bancos que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) lucen atractivas aunque con un perfil más especulativo.

La principal opción de UBS es Banorte pues

presenta un potencial de retornos sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés), es decir, rentabilidad de la empresa, además de un alza de dividendos. Recomienda Comprar la acción. “Después de la aprobación de los accionistas para la fusión de Grupo Financiero Interacciones, la gerencia puede volver a enfocarse en alcanzar el objetivo de ROE de 20% para el 2020”, explica el documento.

El precio de las acciones de Banorte cotiza en 119.67 pesos. Para los analistas de la firma independiente Black Wallstreet Capital (BWC), estiman un potencial de crecimiento de 10.30%, a 132 pesos para este año.

En lo que va del año, los papeles del banco región montana presentan un repunte de 10.98 por ciento.

Para los papeles de Inbursa, UBS recomienda Compra, “a medida que su expansión en la banca minorista comience a hacer una contribución positiva a las ganancias (...) Inbursa está bien situada para ofrecer una mejor visibilidad de las ganancias y rendimientos, con la dirección que guía para un aumento del ROE de 1% por año durante los próximos cinco años”.

Se espera que la cotización de sus títulos gane 14.83%, a 38 pesos por unidad para este año, comparado con los 33.09 pesos al cierre de la sesión del viernes.

Aunque se estiman ganancias limitadas para Santander México por un crecimiento más débil en ingresos y un incremento en costos, se espera que la acción suba en 39.76%, a 40 pesos por unidad, de acuerdo con Jacobo Rodríguez, director de Análisis de BWC.

Del 1 de enero a la fecha, los títulos del banco de origen español tienen una contracción de 0.38% a un precio de 28.62 pesos.

Mencionó que, aunque las acciones de Gentera sufrieron un castigo exagerado en su precio a partir de septiembre, se espera que este año se aprecien 72.30%, a 28 pesos cada una.