

Crédito bancario – Caída adicional en abril conforme el efecto de base es más retador

31 de mayo 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director, Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Subdirector, Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de abril del 2021**
- **El crédito bancario se contrajo 14.6% a/a en términos reales, por debajo tanto de nuestro pronóstico de -11.8% como del -12.5% del mes previo. Aunque el desempeño sigue estando impactado por la pandemia y sus efectos, también hay una base negativa sesgando los datos**
- **En específico, el crédito empresarial fue el más deteriorado a -19.8%, con el efecto antes mencionado teniendo el mayor efecto en este sector. Mientras tanto, la vivienda se desaceleró a +2.5% mientras que el consumo mejoró por segundo mes consecutivo a -12.0%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo en 2.9% del total. Al interior, el consumo corrigió a la baja, con la vivienda sin cambios y las empresas aumentando modestamente**
- **Esperamos que el crédito bancario mejore en los próximos meses. No obstante, el dinamismo en general probablemente se mantendrá rezagado relativo a la recuperación de la actividad económica. El sistema financiero permanece saludable, con la mejoría en la cartera vencida sugiriendo un panorama más favorable**

El crédito bancario al sector privado no financiero retrocede aún más en abril. Este se contrajo 14.6% a/a en términos reales en el cuarto mes del año (ver [Gráfica 1](#)), su mayor caída desde marzo del 2000. El resultado se ubicó por debajo de nuestra expectativa de -11.8% y del -12.5% del mes previo. Aunque el desempeño sigue determinado con fuerza por la pandemia y sus efectos, también estuvo altamente impactado por un efecto de base negativo. Lo anterior se debe a una aceleración considerable en los créditos empresariales en los primeros meses de la pandemia –alcanzando un máximo en abril–, con los negocios acudiendo a sus líneas de crédito para combatir el choque. Sin embargo, estos recursos se regresaron de manera rápida, resultando en una desaceleración el resto del año. Además, hay un impacto adverso de la inflación anual, aumentando 142pb a 6.08% a/a en abril. En este contexto, el crédito empresarial cayó 19.8% a/a en términos reales, altamente sesgado por los factores previos. Sin embargo, en los próximos meses el efecto debería comenzar a desvanecerse, siendo menos retador e incluso positivo en la segunda mitad del año. En el detalle, 11 de los 13 sectores mostraron un desempeño más débil en comparación con marzo (ver [Tabla 1](#)). En particular, los únicos que mejoraron fueron medios masivos (-30.8% a/a desde -31.1%) y servicios profesionales (-17.0% desde -20.8%). Aquellos con las mayores caídas fueron electricidad, agua y gas (-12.4% desde -6.5%), alojamiento (-14.4% desde -8.5%), y servicios inmobiliarios (-19.6% desde -14.4%).

La vivienda se desaceleró nuevamente, a 2.5% desde 3.7% en marzo. Al interior, tanto el rubro de interés social (-17.9%), como el residencial (3.9%) tuvieron una disminución relativo al mes previo. El crédito al consumo mejoró a -12.0% desde -13.3%.

Documento destinado al público en general

Al interior, el desempeño fue mayormente positivo ([Gráfica 2](#)), con mejoras en tarjetas de crédito (-11.9%), créditos de nómina (-7.2%) y bienes duraderos (-4.4%) –con soporte de otros (+34.6%)–. Por el contrario, los personales (-24.5%) y ‘otros’ (-12.9%) se debilitaron aún más.

Cabe mencionar que, a diferencia del crédito empresarial, este sector ya está comenzando a beneficiarse de una base menos retardadora, con la incertidumbre y falta de lugares en dónde comprar –por los confinamientos– limitando el gasto en el punto más álgido de la pandemia. También positivo, algunas señales sugieren renovado dinamismo en la demanda doméstica, situación que podría traducirse en algo de impulso para el crédito. Dentro de estos destacamos: (1) Mejoría en las condiciones epidemiológicas –permitiendo una reapertura más significativa–; (2) ganancias adicionales en el mercado laboral, con el empleo recuperándose más rápido de lo anticipado; y (3) apoyo de flujos extraordinarios de remesas.

El índice de morosidad se mantiene en 2.9% de la cartera total. Al interior, la morosidad del consumo disminuyó a 4.4% desde 4.8% ([Gráfica 3](#)), hilando tres meses de mejoría. El crédito a la vivienda resultó sin cambios en 3.5%, mientras que el empresarial presentó un deterioro de 10pb al aumentar a 2.1%. Creemos que las cifras podrían estar mejorando por dos factores: (1) Una estabilización en la tendencia del crédito, permitiendo una mejor relación entre la cartera vigente y la vencida; y (2) acciones de reguladores –como la CNBV, Banxico y la SHCP– y los bancos para mejorar las condiciones para pagos atrasados y otros métodos contables para mejorar la posición financiera del sistema. Además, los bancos han continuado empujando acciones precautorias, manteniendo reservas de capital elevadas.

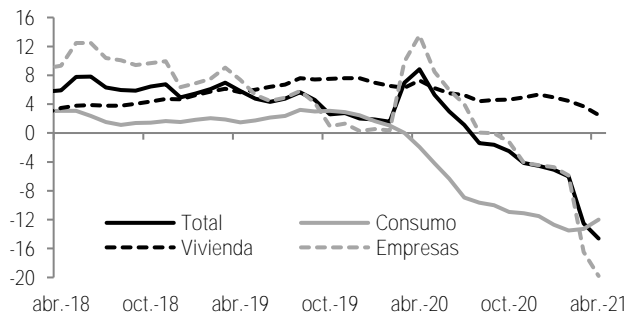
Esperamos que el crédito bancario mejore en los próximos meses. Consistente con la desaceleración en el reporte de hoy, la Junta de Gobierno de Banxico expresó cierta preocupación sobre el desempeño del crédito en las últimas minutas. En este contexto, creemos que este dato podría ser el más débil en el año, mejorando en los siguientes meses. Aunque las cifras anuales probablemente se mantendrán en contracción por un periodo, el efecto de base se vuelve menos retardador. En este contexto, el desempeño probablemente permanecerá atado a la evolución de la economía y el mercado laboral. No obstante, y a pesar de un progreso sustancial en ambos, el rebote del crédito probablemente estará un tanto rezagado. A pesar de no haber habido un choque mayor al sistema financiero –a diferencia de recesiones pasadas– es probable que pase tiempo para que los préstamos ganen fuerza, con la posibilidad de superar marcadamente el ritmo de actividad en el mediano plazo. Por sectores, creemos que los créditos al consumo serán los primeros en establecer una clara tendencia al alza, con varias facilidades de los bancos impulsándolos, en conjunto con otros factores de soporte. En el empresarial, algunos factores idiosincráticos podrían estar pesando en el dinamismo, aunque compensados en parte por las expectativas de una mayor recuperación en EE.UU. y la prevalencia de tensiones entre ese país y China. Finalmente, y un tanto preocupante, estaremos mirando de cerca a la vivienda, sobre todo ante el desempeño reciente. Sin embargo, la desaceleración sería moderada tomando en cuenta la naturaleza del sector. La salud del sistema financiero parece estar consolidándose, especialmente con la cartera vencida normalizándose y las acciones oportunas de los reguladores y los participantes.

Cartera vigente al sector privado no bancario
% a/a real

	abr-21	mar-21	abr-20	ene-abr'21	ene-abr'20
Cartera directa vigente	-14.6	-12.5	8.8	-9.7	4.8
Consumo	-12.0	-13.3	-1.9	-12.9	0.2
Tarjetas de crédito	-11.9	-15.5	-5.7	-14.9	-0.9
Nómina	-7.2	-7.7	2.0	-7.1	3.0
Personales	-24.5	-24.0	-5.9	-23.4	-5.8
Bienes duraderos	-4.4	-4.7	3.8	-4.3	5.2
Automotriz	-8.4	-8.5	2.3	-8.0	3.7
Bienes muebles	34.6	33.0	21.4	32.4	22.6
Otros	-12.9	-9.5	9.5	-12.9	6.3
Vivienda	2.5	3.7	7.3	3.9	6.8
Interés social	-17.9	-16.7	-7.9	-16.5	-7.5
Media y residencial	3.9	5.1	8.5	5.4	8.0
Empresas	-19.8	-16.5	13.5	-12.2	6.2
Actividades primarias	-13.7	-12.5	18.9	-9.9	14.3
Minería	-48.7	-47.0	20.2	-41.1	6.2
Construcción	-19.5	-16.2	-4.8	-16.1	-7.5
Electricidad, agua y gas	-12.4	-6.5	11.3	-5.4	6.0
Industria manufacturera	-24.2	-22.2	15.0	-15.9	3.5
Comercio	-23.3	-20.5	-0.9	-18.6	-2.6
Transportes, correos y almacenamiento	-22.0	-19.3	17.2	-14.5	7.5
Información en medios masivos	-30.8	-31.1	47.3	-21.7	40.0
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	-19.6	-14.4	20.6	-10.5	12.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-17.0	-20.8	-14.7	-20.3	-7.9
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	-14.4	-8.5	38.3	-1.9	22.5
Otros servicios	-16.0	-9.6	24.7	-1.9	13.5
No sectorizado	-2.3	2.6	6.7	5.6	-5.2
Intermediarios financieros no bancarios privados	-42.8	-38.4	8.1	-33.6	2.2

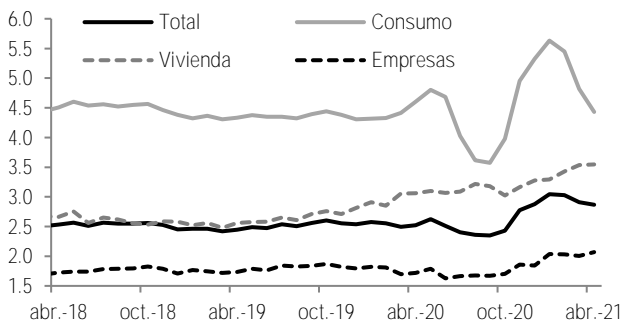
Fuente: Banco de México

Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario
% a/a real



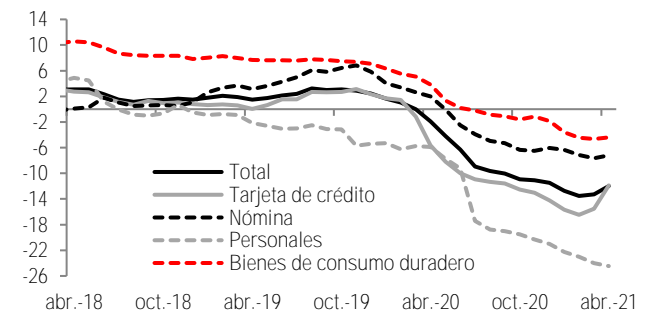
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida
% total del portafolio



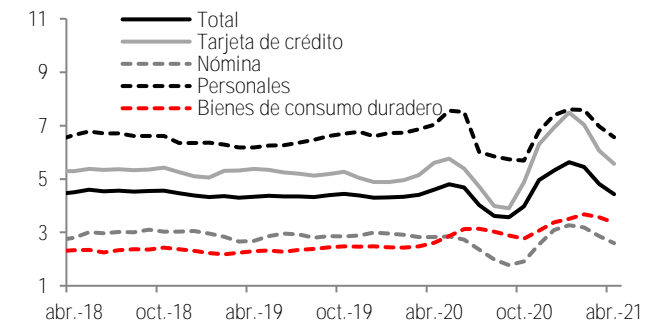
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 2: Cartera vigente al sector privado no bancario: Crédito al consumo
% a/a real



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 4: Cartera vencida: Consumo
% del total del portafolio



Fuente: Banorte- con datos del Banco de México

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalia Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899