

El crédito bancario continúa fortaleciéndose a pesar de las presiones inflacionarias

31 de mayo 2022

www.banorte.com
@analisis_fundam

Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de abril del 2022**
- **El crédito bancario incrementó en 0.7% a/a en términos reales, la primera tasa anual positiva desde julio 2020. Creemos que esto fue impulsado por la resiliencia de la actividad a pesar de la aceleración de la inflación**
- **En específico, el crédito al consumo subió 3.9%, bastante más alta que el avance previo. Mientras tanto, el crédito empresarial se contrajo 1.2%, aunque continuando con su tendencia de recuperación. Finalmente, el crédito a la vivienda se mantuvo estable en +3.4%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo sin cambios en 2.7% del total. Al interior, todos los rubros retrocedieron alrededor de 10pb, con el consumo en 2.8%, vivienda en 2.9% y empresarial en 2.5%**
- **Creemos que el crédito mantendrá tasas positivas durante el segundo trimestre del 2022. No obstante, las presiones inflacionarias podrían limitar la demanda interna, además de impactar las propias cifras de crédito**

El crédito bancario mantiene su recuperación y logra tasas positivas. El crédito bancario al sector privado no financiero subió 0.7% a/a en términos reales en el cuarto mes del 2022 (ver [Gráfica 1](#)). El resultado se ubicó debajo de nuestro estimado de +1.6%, pero mejoró respecto al mes previo. Tomando en cuenta que las presiones en precios continuaron en el periodo, (INPC: 7.68% a/a; INPP: 10.35% a/a) la tendencia de recuperación es bastante positiva. En ese sentido, consideramos que un efecto estacional, así como ciertos fundamentales, impulsaron al crédito, destacando: (1) Mayor nivel de [empleo en abril](#) (principalmente en el sector formal); (2) señales de resiliencia de la [actividad económica](#), continuando con el dinamismo del 1T22; y (3) un impulso en servicios, proveniente del turismo ante un efecto estacional por Semana Santa.

Por componentes, el crédito empresarial cayó 1.2% a/a, lo que representó una mejoría de 210pb relativo al mes previo. Al interior, todos los sectores mejoraron respecto a marzo (ver [Tabla 1](#)). Los rubros con mayor progreso fueron servicios profesionales (1.8%; 720pb), medios masivos (7.9%; 460pb), alojamiento (0.5%; 420pb), transporte (6.5%; 420pb) y minería (-1.9%; 390pb). Por el contrario, las manufacturas sólo avanzaron +10pb (-5.6% desde -5.7%). El crédito a la vivienda se mantuvo estable en 3.4%. En el desagregado, el componente de 'interés social' resultó en -11.9% (previo: -15.7%), y el rubro 'residencial' cayó de 4.5% a 4.3%.

El crédito al consumo aumentó a 3.9% desde 2.7%, su cuarto mes al hilo con tasas positivas. En el desagregado se vio un comportamiento mixto ([Gráfica 2](#)). Los créditos personales (3.2% desde -0.5%) lideraron, seguidos de tarjetas de crédito (4.9% desde 3.3%) y nómina (4.6% desde 3.8%). Bienes duraderos registraron una baja marginal (-1.1% desde -0.9%). Finalmente, 'otros' continuó avanzando a doble dígito (15.2%) aunque moderándose en el margen.

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

En nuestra opinión, el comportamiento del crédito continúa siendo positivo pese a los vientos en contra tanto a nivel local –presiones al poder adquisitivo– como global –incertidumbre en los procesos productivos por confinamientos en China y el alargamiento de la guerra en Ucrania–, que también pueden limitar el dinamismo de la demanda doméstica.

Índice de morosidad sin cambios en 2.7% de la cartera total. En el detalle ([Gráfica 3](#)), todos los índices bajaron 10pb. Así el de consumo resultó en 2.8%, el empresarial en 2.5% y vivienda en 2.9%. Consideramos que la moderación en las tasas de los componentes es positiva, especialmente al compararlas con el inicio del año. En este sentido, seguimos pensando que el sistema permanece bien capitalizado y con bases muy sólidas para su funcionamiento.

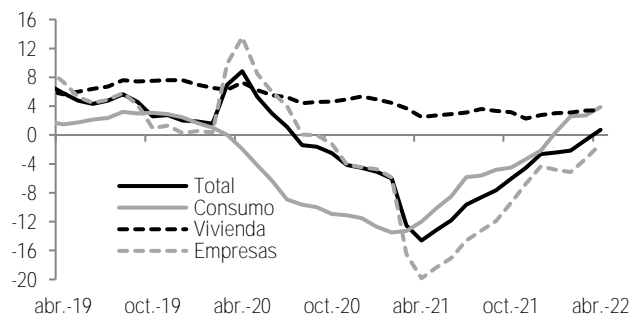
Prevalen los riesgos para la demanda de crédito en el 2T22. La menor preocupación de la población por la pandemia ha favorecido la recuperación de la demanda de crédito en lo que va del 2022, a través de la mayor movilidad y retorno a las actividades presenciales. Además, las cifras oportunas (*e.g.* ventas de ANTAD, [indicadores IMEF](#)) sugieren cierto grado de resiliencia que permitiría ampliar la tendencia de recuperación. No obstante, la prevalencia de las presiones en precios y el alza en las expectativas de inflación se han mantenido como el principal riesgo. En ese sentido, estamos atentos al comportamiento de compra y financiamiento de los hogares, considerando que una pérdida del poder adquisitivo –causada por el nivel de inflación actual– puede provocar que los hogares posterguen o eliminen los gastos no esenciales y/o busquen financiar su gasto corriente con crédito. Por el lado del crédito empresarial, es probable que la recuperación disminuya su ritmo considerando las presiones en insumos y el apretamiento por parte de Banxico en materia de política monetaria. De lado más positivo, hacia la segunda mitad del año la actividad económica podría impulsar al crédito en un contexto de menor nivel inflacionario interno y la reactivación del comercio global. Finalmente, es importante destacar que la salud del sistema financiero tiene la capacidad de cubrir la demanda de créditos hacia adelante.

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

	abr-22	mar-22	abr-21	ene-abr'22	ene-abr'21
Cartera directa vigente	0.7	-0.7	-14.6	-1.1	-9.7
Consumo	3.9	2.7	-12.0	2.4	-12.9
Tarjetas de crédito	4.9	3.3	-11.9	2.7	-14.9
Nómina	4.6	3.8	-7.2	3.8	-7.1
Personales	3.2	-0.5	-24.5	-0.9	-23.4
Bienes duraderos	-1.1	-0.9	-4.4	-1.0	-4.3
Automotriz	-5.6	-5.5	-8.4	-5.7	-8.0
Bienes muebles	28.5	30.6	34.6	31.4	32.4
Otros	15.2	20.8	-12.9	20.4	-12.9
Vivienda	3.4	3.4	2.5	3.2	3.9
Interés social	-11.9	-15.7	-17.9	-14.1	-16.5
Media y residencial	4.3	4.5	3.9	4.2	5.4
Empresas	-1.2	-3.3	-19.8	-3.6	-12.2
Actividades primarias	4.1	1.6	-13.7	1.7	-9.9
Minería	-1.9	-5.8	-48.7	-5.2	-41.1
Construcción	-9.6	-12.2	-19.4	-13.4	-16.1
Electricidad, agua y gas	-3.0	-5.2	-12.8	-5.7	-5.6
Industria manufacturera	-5.6	-5.7	-24.2	-6.3	-15.8
Comercio	-1.0	-3.2	-23.2	-4.2	-18.6
Transportes, correos y almacenamiento	6.5	2.3	-21.7	2.8	-14.3
Información en medios masivos	7.9	3.3	-30.7	4.0	-21.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	-3.7	-6.1	-19.7	-6.9	-10.6
Servicios profesionales, científicos y técnicos	1.8	-5.3	-19.4	-3.6	-20.9
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	0.5	-3.8	-14.8	-3.2	-2.2
Otros servicios	3.8	2.8	-14.8	1.7	-1.4
No sectorizado	-0.2	-2.5	-2.3	-0.6	5.6
Intermediarios financieros no bancarios privados	-11.1	-11.3	-42.1	-21.5	-33.3

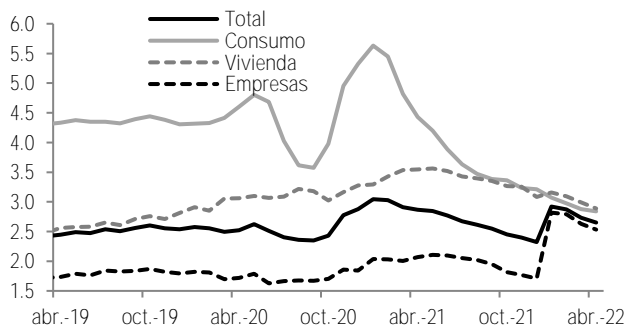
Fuente: Banco de México

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



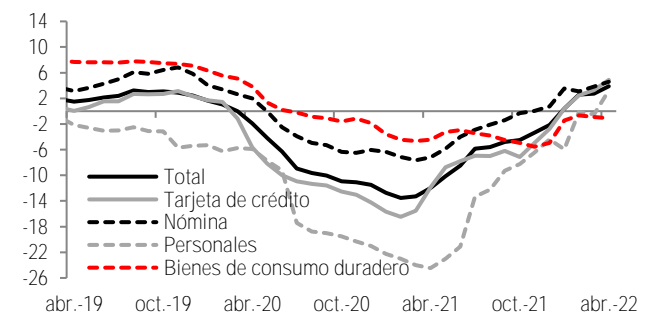
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida
% total del portafolio



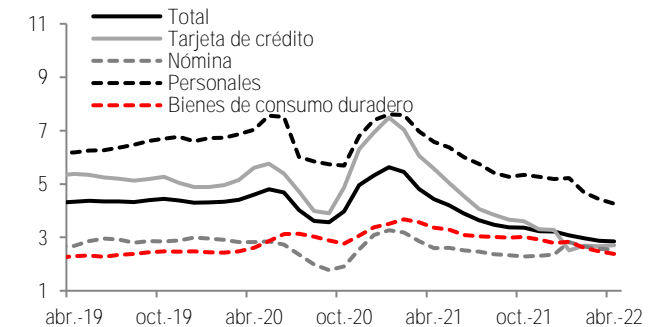
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategía de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategía de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategía de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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 Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899