

Crédito bancario – Mejoría adicional en septiembre

29 de octubre 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 septiembre del 2021**
- **El crédito bancario se contrajo 7.7% a/a en términos reales, mejor que el -8.6% del mes previo y que nuestro pronóstico de -8.4%. Considerando que el efecto de base sugería una contracción más profunda, este dato apunta a un mayor dinamismo de los préstamos**
- **La mayor contracción siguió en el crédito empresarial, en -11.9%, todavía con el efecto de base más retador. La vivienda resultó en +3.3% y el consumo mejoró por séptimo mes consecutivo, a -4.8%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo en 2.6% del total. Al interior, el consumo corrigió nuevamente a la baja, con la vivienda y el empresarial sin cambios**
- **Esperamos que la tendencia de recuperación del crédito se mantenga en los próximos meses**

El crédito bancario parece retomar dinamismo en septiembre. Este se contrajo 7.7% a/a en términos reales en el noveno mes del año (ver [Gráfica 1](#)). El resultado se ubicó por arriba de nuestra expectativa de -8.4%, y del -8.6% previo. Aunque las cifras continúan sesgadas por un efecto de base retador, resultó por arriba de lo anticipado. Esto sugiere mayor dinamismo en el sector tras la desaceleración de agosto. Además, creemos que estuvo ayudado por varios factores, principalmente la mejoría en torno a las condiciones de la pandemia, ayudando tanto a la confianza de los consumidores como de las empresas. Además, el efecto de la inflación anual era negativo en esta ocasión, aumentando 41pb a 6.00%. En este contexto, el crédito empresarial cayó 11.9% a/a en términos reales, todavía más sesgado por el efecto de base. Sin embargo, debería seguir desvaneciéndose en los próximos meses. En el detalle, sólo 3 de los 13 sectores se debilitaron respecto a agosto (ver [Tabla 1](#)). Estos fueron la construcción (-17.4% desde -16.1%), electricidad, agua y gas (-9.9% desde -9.6%) y medios masivos (-16.3% desde -15.8%). En contraste, las mayores alzas fueron en transporte (-9.4% desde -14.6%), servicios profesionales (-4.3% desde -8.5%) y actividades primarias (-2.9% desde -5.7%).

La vivienda se desaceleró a 3.3% desde 3.6% en agosto. Al interior, el rubro de interés social fue mejor en -16.1%, con el residencial más bajo en 4.6%. El crédito al consumo subió a -4.8% desde -5.6%. Los detalles fueron mixtos ([Gráfica 2](#)), con un deterioro moderado en bienes duraderos (-4.5% desde -3.8%) y ‘otros’ (6.2% desde 8.6%). Con mejorías destacamos a los créditos de nómina (-1.4% desde -2.1%), personales (-9.3% desde -12.2%) y las tarjetas de crédito (-6.2% desde -7.0%). Pensamos que la aceleración podría estar relacionada a la mejoría en torno a la pandemia, con la confianza regresando gradualmente y apoyando un mayor consumo de las familias. No obstante, continúa limitado por retos en el mercado laboral y sobre el dinamismo de la economía en general.

Documento destinado al público en general

El índice de morosidad se mantiene en 2.6% de la cartera total. Al interior, la morosidad del consumo disminuyó a 3.4% desde 3.5% ([Gráfica 3](#)), hilando ocho meses de mejoría. El crédito a la vivienda resultó sin cambios en 3.4% mientras que el empresarial se mantuvo en 2.0%. Creemos que las cifras podrían seguir mejorando por: (1) Una estabilización en la tendencia del crédito, permitiendo una mejor relación entre la cartera vigente y la vencida, especialmente en el renglón de consumo; y (2) acciones de reguladores –como la CNBV, Banxico y SHCP– y los bancos para mejorar las condiciones para resolver pagos atrasados y otros métodos contables para una mejor posición financiera del sistema.

Seguimos anticipando una mejoría del crédito ante la recuperación de la economía. La tendencia del crédito en los últimos meses ha sido un tanto incierta, tal como lo ha sido para la actividad económica. Así, creemos que su desempeño seguirá atado al comportamiento de esta última, además de las expectativas para esta. A pesar de que [revisamos nuestra previsión de crecimiento para 2021](#) a 5.7% desde 6.2% tras la caída del 3T21, esperamos una aceleración en el último trimestre del año. En cuanto a la trayectoria, el efecto de base será progresivamente más positivo e inclusive en los primeros meses de 2022. Por lo tanto, las cifras deberían seguir mejorando por este efecto. Por el contrario, parte de esto se diluirá por las recientes presiones inflacionarias.

A nivel sectorial, tanto los riesgos como las oportunidades difieren. Consideramos que, en el corto plazo, el crédito al consumo mantiene las mejores perspectivas, posiblemente avanzando ante: (1) Una mejoría adicional en torno al virus; (2) mayor optimismo de cara al periodo de compras del cierre del año; y (3) fortaleza en las remesas. No obstante, un factor determinante será el empleo. Sobre los préstamos empresariales, buena parte del desempeño dependerá de la perspectiva de recuperación, especialmente su ritmo hacia delante. De manera positiva, el *impasse* legislativo en EE.UU. parece estar mejorando, resultando en un paquete fiscal relativamente extenso, lo cual podría beneficiar a la actividad. A pesar de esto, existen riesgos relevantes asociados a la incertidumbre sobre las afectaciones a las cadenas de suministro, así como otros factores idiosincráticos. Finalmente, la vivienda probablemente será más estable, aguardando más información sobre sus determinantes de mediano y largo plazo.

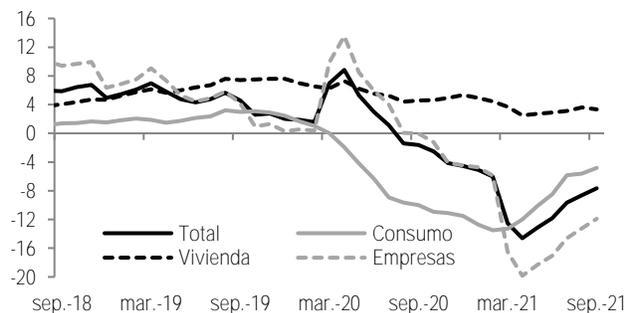
En cuanto a la salud del sistema financiero, las acciones oportunas de los reguladores –así como de otras instituciones, tanto públicas como privadas– refuerzan el compromiso de mantener fundamentales sólidos. Así, la tendencia a la baja en la cartera vencida y otros esfuerzos de capitalización deberían abonar a esta situación.

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

	sep-21	ago-21	sep-20	ene-sep'21	ene-sep'20
Cartera directa vigente	-7.7	-8.6	-1.6	-10.0	2.8
Consumo	-4.8	-5.6	-10.0	-9.7	-4.3
Tarjetas de crédito	-6.2	-7.0	-11.6	-10.9	-6.2
Nómina	-1.4	-2.1	-5.3	-5.0	-0.6
Personales	-9.3	-12.2	-19.0	-19.6	-10.6
Bienes duraderos	-4.5	-3.8	-1.1	-3.9	2.2
Automotriz	-7.7	-7.4	-3.2	-7.7	0.7
Bienes muebles	23.5	28.1	21.3	32.2	19.3
Otros	6.2	8.6	-14.3	-5.6	-1.6
Vivienda	3.3	3.6	4.6	3.5	5.9
Interés social	-16.1	-17.4	-14.2	-17.1	-10.1
Media y residencial	4.6	5.0	6.1	4.9	7.2
Empresas	-11.9	-13.2	0.0	-13.8	4.8
Actividades primarias	-2.9	-5.7	-1.8	-8.2	8.6
Minería	-21.1	-23.2	-5.5	-34.9	0.2
Construcción	-17.4	-16.1	-14.7	-17.0	-10.5
Electricidad, agua y gas	-9.9	-9.6	1.9	-8.3	4.9
Industria manufacturera	-15.6	-17.2	-3.8	-18.0	2.5
Comercio	-15.5	-17.3	-9.3	-18.3	-4.5
Transportes, correos y almacenamiento	-9.4	-14.6	3.6	-15.4	6.1
Información en medios masivos	-16.3	-15.8	1.9	-22.0	25.2
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	-16.2	-16.9	12.8	-14.6	14.2
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-4.3	-8.5	-21.5	-15.5	-15.4
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	-7.3	-8.9	21.5	-6.7	23.3
Otros servicios	-7.2	-7.6	10.7	-7.2	14.8
No sectorizado	4.1	3.2	1.7	4.0	-2.3
Intermediarios financieros no bancarios privados	-29.7	-31.0	-11.5	-33.3	-0.8

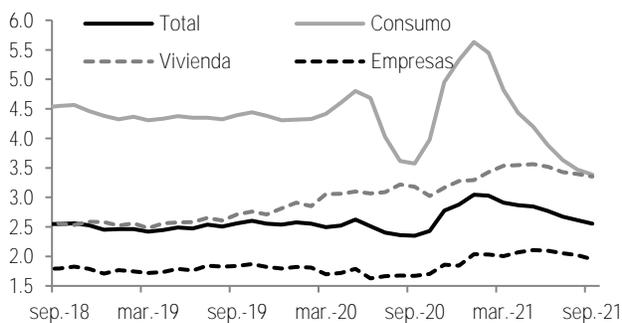
Fuente: Banco de México

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



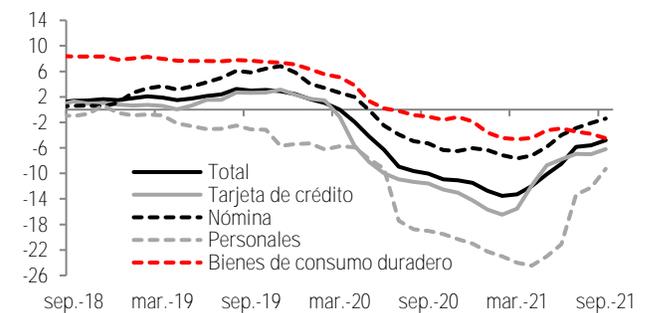
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida
% total del portafolio



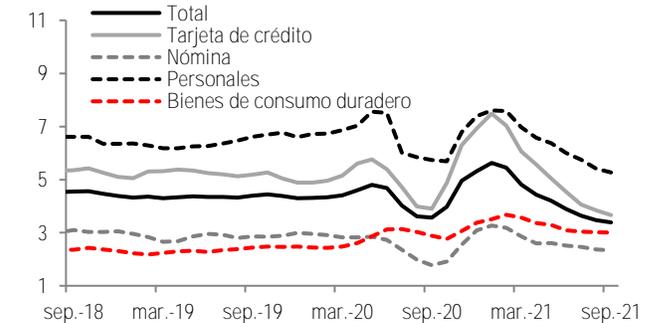
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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 Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	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 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 Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.rozco.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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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
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 Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899