

## Crédito bancario – Aún en terreno negativo, pero reafirmando tendencia de mejoría

31 de marzo 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

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

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de febrero del 2022**
- **El crédito bancario se contrajo 1.7% a/a en términos reales, mejor que el -2.1% previo, aunque menor a nuestro estimado -1.2%. A pesar de esto, el dato representa una mejoría en el dinamismo de los préstamos, en parte por un contexto más favorable**
- **Al interior, el crédito empresarial continuó en terreno negativo en -5.2%. El crédito al consumo y a la vivienda se mantienen positivos, con el primero todavía ganando impulso en +2.0%, y con el segundo más estable en +3.1%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo en 2.9% del total. Al interior, tanto el de consumo (3.1%) como el de vivienda (3.1%) corrigieron a la baja marginalmente, mientras que el empresarial no reportó cambios en 2.8%**
- **Esperamos que el crédito continúe recuperándose, a pesar de la persistencia de una inflación elevada, el ciclo restrictivo de política monetaria y la extensión en los riesgos globales. No obstante, el dinamismo probablemente provendrá de mejores fundamentales para la demanda y todavía con impulso del exterior**

**El crédito bancario continúa su recuperación.** El crédito bancario al sector privado no financiero disminuyó 1.7% a/a en términos reales en febrero (ver [Gráfica 1](#)), favorecido por un efecto base positivo y resultando por arriba del dato del mes previo en -2.1%, aunque menor a nuestro estimado de -1.2%. Con estas cifras, la tendencia de recuperación iniciada seis meses atrás, continúa. Creemos que la disminución en el ritmo de mejoría es reflejo del [mayor nivel de inflación anual](#), siendo una limitante para el crédito, considerando un impacto de +21pb al aumentar a 7.28%. Por su parte, creemos que el desempeño está parcialmente justificado en las mejores condiciones relativas al nivel de contagios por ‘Ómicron’ –que durante todo el mes mantuvo una tendencia a la baja– que impulsaron a la actividad económica.

Por componentes, el crédito empresarial cayó 5.2% a/a, lo que representó una baja de 59pb en el comparativo vs. el mes previo. En el detalle, 8 de los 13 sectores se debilitaron respecto a enero (ver [Tabla 1](#)). Los más impactados fueron transporte (0.6% desde 2.1%), servicios de alojamiento (-5.2% desde -3.9%) y comercio (-6.6% desde -5.5%). En contraste, los rubros con las mayores mejorías fueron servicios profesionales (-4.7% desde -5.8%), actividades primarias (1.1% desde -0.2%) y construcción (-15.2% desde -16.1%). Por su parte, en la vivienda el aumento fue marginal, resultando en 3.1% desde 3.0% y continuando con una tendencia estable. En el desagregado, el componente de ‘interés social’ mejoró a -13.9% (previo: -14.7%), con el rubro ‘residencial’ sin cambios en 4.1%.

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



Documento destinado al público en general

El crédito al consumo resultó en 2.0% desde 0.7%, manteniéndose en terreno positivo por segundo mes consecutivo. Al interior, el comportamiento fue favorable, con prácticamente todas las categorías reportando mejorías ([Gráfica 2](#)). Destacamos, créditos personales (-0.5% desde -2.3%), tarjetas de crédito (1.7% desde 0.4%) y nómina (3.1% desde 2.3%). Finalmente, ‘otros’ tuvo un incremento significativo de 28.4%, viniendo de un alza de 17.5% el mes previo. Creemos que la fortaleza de este componente es importante considerando que la inflación se mantiene elevada, aunque probablemente beneficiándose de una [recuperación en el empleo](#) y una extensión en la movilidad a nivel nacional.

**El índice de morosidad se mantiene en 2.9% de la cartera total.** En el detalle ([Gráfica 3](#)), el consumo y la vivienda reportaron una mejora marginal, ambos cayendo a 3.1% desde 3.2% del mes previo. Por su parte, el índice para el rubro empresarial se mantuvo en 2.8%. A pesar de la revisión al alza en los datos del mes previo, los niveles tanto de los tres componentes, como del índice general continúan dentro de rangos acotados, por lo que creemos que el movimiento no debería de representar una señal de alerta.

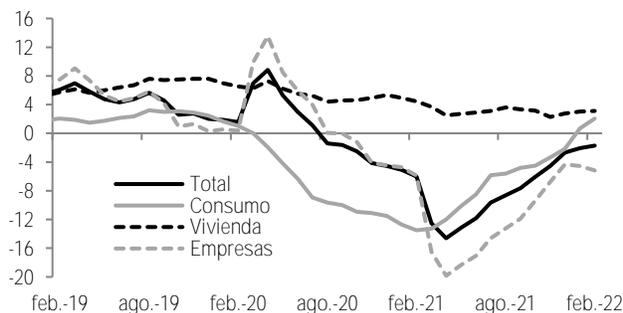
**Hacia delante, esperamos que el dinamismo aumente, aunque los riesgos persisten.** Consideramos que existen diversos riesgos que podrían limitar el crecimiento de los fundamentales, con la posibilidad de ganar mayor relevancia en los próximos meses y pudiendo impactar al desempeño del crédito. Entre ellos, destacamos presiones inflacionarias tanto a nivel doméstico como a nivel internacional, alzas en la tasa de referencia de Banco de México, aparición de nuevas variantes de COVID-19 y mayores impactos del conflicto geopolítico en Ucrania. No obstante, al tomar en cuenta cierto rezago del sector, esperamos que el dinamismo del crédito bancario continúe mejorando, sustentado en la reactivación del empleo, en el propio impulso de la demanda interna y en el aumento del ingreso de los hogares por concepto de remesas. En ese sentido, pensamos que el crédito al consumo se mantendrá como el principal motor para la recuperación, con el crédito empresarial apoyando en menor medida ante la extensión de planes de *nearshoring* y otros planes de expansión. No obstante, si creemos que las mayores tasas podrían impactar más a este sector. Finalmente, en el mediano plazo y ante el ciclo restrictivo del banco central es posible que el crédito a la vivienda se mantenga como el más estable, resintiendo en menor medida el alza de tasas contemplada y las presiones inflacionarias antes mencionadas.

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

	feb-22	ene-22	feb-21	ene-feb'22	ene-feb'21
Cartera directa vigente	-1.7	-2.1	-6.0	-1.9	-5.5
Consumo	2.0	0.7	-13.5	1.4	-13.1
Tarjetas de crédito	1.7	0.4	-16.4	1.1	-16.1
Nómina	3.1	2.3	-7.1	2.7	-6.7
Personales	-0.5	-2.3	-23.0	-1.4	-22.6
Bienes duraderos	-1.7	-1.7	-4.4	-1.7	-4.0
Automotriz	-6.5	-6.7	-8.0	-6.6	-7.5
Bienes muebles	32.0	34.1	31.4	33.1	31.1
Otros	28.4	17.5	-15.8	22.9	-14.7
Vivienda	3.1	3.0	4.5	3.1	4.7
Interés social	-13.9	-14.7	-16.2	-14.3	-15.7
Media y residencial	4.1	4.1	6.0	4.1	6.2
Empresas	-5.2	-4.6	-5.9	-4.9	-5.3
Actividades primarias	1.1	0.2	-6.3	0.6	-6.4
Minería	-6.5	-6.4	-33.9	-6.5	-32.8
Construcción	-15.2	-16.1	-14.8	-15.7	-14.3
Electricidad, agua y gas	-7.5	-6.9	-1.4	-7.2	-1.0
Industria manufacturera	-7.1	-6.5	-7.5	-6.8	-7.0
Comercio	-6.6	-5.5	-15.1	-6.1	-15.1
Transportes, correos y almacenamiento	0.6	2.1	-7.9	1.3	-7.4
Información en medios masivos	2.6	2.5	-11.3	2.5	-9.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	-9.0	-8.6	-5.1	-8.8	-3.0
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-4.7	-5.8	-21.5	-5.3	-21.7
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	-5.2	-3.9	8.0	-4.6	9.6
Otros servicios	0.3	0.2	11.7	0.3	11.9
No sectorizado	0.0	2.4	12.0	1.2	11.8
Intermediarios financieros no bancarios privados	6.6	-19.4	-27.1	-6.7	-26.3

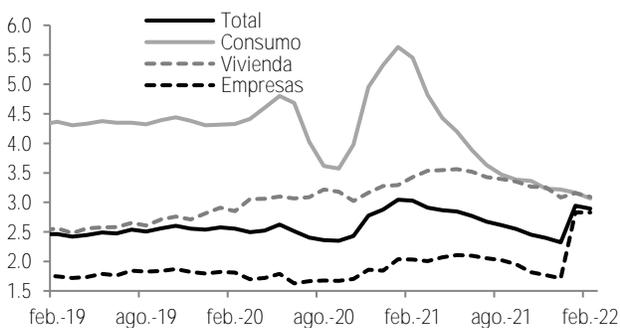
Fuente: Banco de México

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



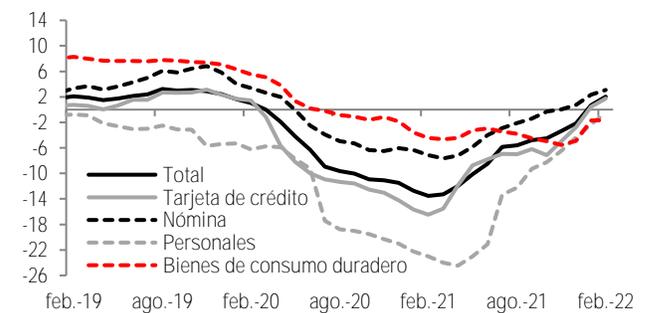
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida  
% total del portafolio



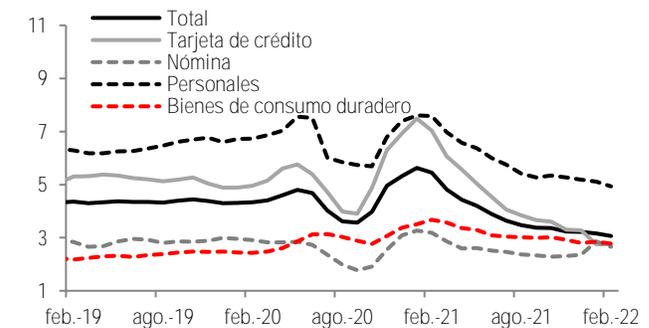
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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
Yazmin Selene Pérez Enriquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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**

Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia 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
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Víctor 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

**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

**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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899