

Continúa la expansión del crédito bancario en agosto, impulsado por el consumo

30 de septiembre 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 agosto del 2022**
- **El crédito bancario continuó con su tendencia de expansión, aumentando 3.4% a/a en términos reales. Esto ocurre en un contexto de fortaleza en los fundamentales del consumo y altos niveles de inflación**
- **Al interior, destaca la aceleración del crédito al consumo, en 6.2% desde 5.6%. El crédito empresarial creció 2.1%, menor en el margen por 10pb. Finalmente, el crédito a la vivienda se desaceleró a 2.9% (previo: 3.3%)**
- **El índice de morosidad de la cartera mejoró ligeramente, situándose en 2.5% del total (previo: 2.6%). Al interior, tanto la vivienda como el empresarial mejoraron, ubicándose en 2.8% y 2.2%, respectivamente. Por el contrario, el consumo aumentó en 10pb a 2.9%**
- **Reiteramos nuestra visión sobre una tendencia favorable del crédito bancario en lo que resta del año, a pesar de que los riesgos ligados a las presiones inflacionarias y un mayor ciclo restrictivo de política monetaria han aumentado**

El crédito bancario sigue subiendo, destacando la aceleración del crédito al consumo. El crédito bancario al sector privado no financiero aumentó 3.4% a/a en términos reales en agosto (ver [Gráfica 1](#)), igualando nuestro estimado. Este es el quinto mes consecutivo de tasas positivas. Como en periodos anteriores, el crecimiento estuvo liderado por el crédito al consumo. Esto último está en línea con nuestra visión del buen desempeño del consumo interno –y la demanda doméstica en general– durante la segunda mitad del año. A su vez, vemos un impulso por la fortaleza de los fundamentales, como el [empleo](#). Adicionalmente, mejores condiciones relacionadas al virus han propiciado estabilidad en la movilidad –con la población adaptándose al manejo de los ascensos y descensos de contagios. Lo último es consistente con tasas positivas en ventas –en términos reales, las cifras de la ANTAD crecieron 2.5% a/a en mismas tiendas y 4.9% en tiendas totales–, así como un + 4.1% en la venta de autos (datos de la AMIA). Del lado negativo, la actividad en general sigue enfrentando vientos en contra. De acuerdo con el [IOAE del INEGI](#), en agosto la industria se contraería marginalmente, mientras que los servicios tendrían un avance nulo. Otro factor relevante son las presiones en precios, que continuaron al alza en el mes.

Por componentes, el crédito al consumo siguió expandiéndose, subiendo 6.2% a/a (previo: +5.6%), como se puede ver en la [Gráfica 2](#). Al interior, los créditos personales mantuvieron el liderazgo en términos de la mejoría, en +7.6% desde +6.3%. Otras alzas relevantes alzas ocurrieron en tarjetas de crédito (+7.1% desde +6.3%) y bienes duraderos en +1.0% (previo: +0.2%). ‘Otros’ moderaron su crecimiento, aunque manteniendo crecimiento de doble dígito (+13.2% desde +15.4%). Finalmente, los préstamos de nómina resultaron sin cambios en +6.2%.

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



Documento destinado al público en general

El crédito empresarial se moderó marginalmente, ubicándose en +2.1% desde +2.2%. El comportamiento al interior estuvo sesgado a la baja, como se observa en la [Tabla 1](#). Las desaceleraciones más relevantes fueron en medios masivos con -320pb (+5.0% desde +8.2%) y servicios profesionales con -250pb (+1.7% desde +4.2%). Por el contrario, las manufacturas y la construcción registraron los avances más sustanciales en +1.7% (previo: +0.1%) y -5.5%, (previo: -6.9%) respectivamente. Finalmente, el crédito a la vivienda se moderó por cuarto mes consecutivo a +2.9% (previo: +3.3%), con ambos rubros a la baja. En particular, la categoría de interés social cayó a -11.1% (previo: -10.7%), mientras que el residencial se ubicó en +3.7% (previo: +4.3%).

El índice de morosidad representa el 2.5% de la cartera total. Al interior, ([Gráfica 3](#)), el crédito empresarial disminuyó en 20pb, a 2.2% desde 2.4%. Para el crédito a la vivienda también mejoró desde 2.9% a 2.8%, recuperándose de la subida del mes previo. Finalmente, el crédito al consumo fue el único más alto, subiendo 10pb a 2.9%. Nuestra lectura sobre los niveles de morosidad sigue siendo positiva, destacando su estabilidad en un escenario más retador.

El crédito probablemente se mantendrá al alza, aunque con riesgos por la inflación y las tasas de interés. La tendencia al alza de la inflación persiste y, en nuestra opinión, es el principal riesgo para el poder adquisitivo de los hogares. En ese sentido, la semana pasada [revisamos al alza nuestros estimados](#) para el cierre de 2022 y 2023, situándolos en 9.0% y 5.4%, respectivamente. Banxico también ajustó su trayectoria trimestral de inflación, [con cifras más altas a lo largo de su horizonte de pronóstico](#). Otro aspecto que puede impactar a la demanda por crédito bancario, aunque en menor magnitud, es el actual ciclo restrictivo de política monetaria. Desde junio 2021 –cuando inició el apretamiento, el aumento total de la tasa de referencia ha sido de +525pb. Ayer revisamos nuestra visión sobre los próximos ajustes, anticipando que la tasa terminal llegará a un máximo de 11% en el 1T23 y con recortes hasta el 3T23.

Considerando estos dos factores, nos mantenemos atentos en el consumo de los hogares, sin descartar posibles cambios que prioricen la compra de bienes básicos relativo a bienes de consumo duradero, o bien que la adquisición de estos últimos sea con financiamiento a menor plazo ante mayores tasas de interés. Un ejemplo es la venta de automóviles. De acuerdo con la Asociación de Bancos de México, actualmente 6 de cada 10 autos que se venden en el país son adquiridos mediante un crédito de la banca comercial. La Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores indica que este tipo de préstamos continúa expandiéndose, arriba 2.7% a/a (de enero a julio 2022), pero que los préstamos de corto plazo han aumentado de manera importante. Como tal, el sector mantiene una exposición relevante a los factores previamente mencionados. En los empresariales, creemos que las mayores tasas de interés –trasladadas más rápidamente que a los consumidores– pueden mitigar parte del optimismo. Sin embargo, los esfuerzos de *nearshoring* podrían brindar apoyo a las empresas auxiliares ya que buscarían recurrir al financiamiento interno para llevar a cabo algunos proyectos.

En conclusión, esperamos que prevalezca el dinamismo en el crédito bancario. Sin los riesgos para la actividad se han incrementado, lo que podría resultar en un impacto negativo para el sector. A pesar de esto, pensamos que el sector bancario se mantiene fuerte, con suficientes niveles de capital y un marco regulatorio sólido.

Cartera vigente al sector privado no bancario

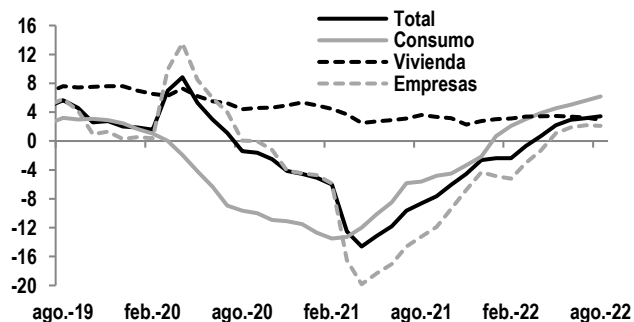
% a/a real

	ago-22	jul-22	ago-21	ene-ago'22	ene-ago'21
Cartera directa vigente	3.4	3.2	-8.6	0.8	-10.3
Consumo	6.2	5.6	-5.6	3.9	-10.3
Tarjetas de crédito	7.1	6.3	-7.0	4.2	-11.4
Nómina	6.2	6.2	-2.1	4.7	-5.4
Personales	7.6	6.3	-12.2	2.8	-20.7
Bienes duraderos	1.0	0.2	-3.8	-0.6	-3.8
Automotriz	-3.7	-4.3	-7.4	-5.2	-7.7
Bienes muebles	31.7	29.9	28.1	30.7	33.4
Otros	13.2	15.4	8.6	19.3	-7.0
Vivienda	2.9	3.3	3.6	3.2	3.5
Interés social	-11.1	-10.7	-17.4	-13.7	-17.2
Media y residencial	3.7	4.0	5.0	4.2	4.9
Empresas	2.1	2.2	-13.2	-0.9	-14.0
Actividades primarias	9.3	7.3	-6.3	4.4	-8.9
Minería	0.4	1.9	-23.2	-5.8	-36.2
Construcción	-5.5	-6.9	-16.1	-10.2	-16.9
Electricidad, agua y gas	-0.6	-0.4	-9.7	-3.2	-8.1
Industria manufacturera	1.7	0.1	-18.0	-3.2	-18.4
Comercio	-0.4	-0.6	-16.3	-2.3	-18.5
Transportes, correos y almacenamiento	6.5	8.0	-14.4	5.7	-16.1
Información en medios masivos	5.0	8.2	-16.1	7.7	-22.6
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	3.1	2.4	-17.0	-2.9	-14.5
Servicios profesionales, científicos y técnicos	1.7	4.2	-8.1	-0.1	-16.7
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	4.4	5.6	-8.7	0.4	-6.6
Otros servicios	4.5	6.4	-7.3	3.6	-7.1
No sectorizado	2.2	4.0	3.2	0.7	4.0
Intermediarios financieros no bancarios privados	22.8	3.1	-31.0	-11.1	-33.7

Fuente: Banco de México

Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario

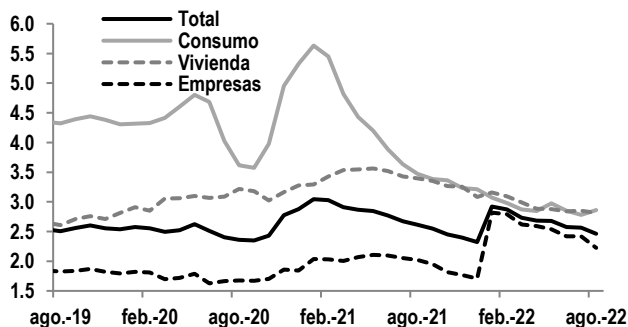
% a/a real



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida

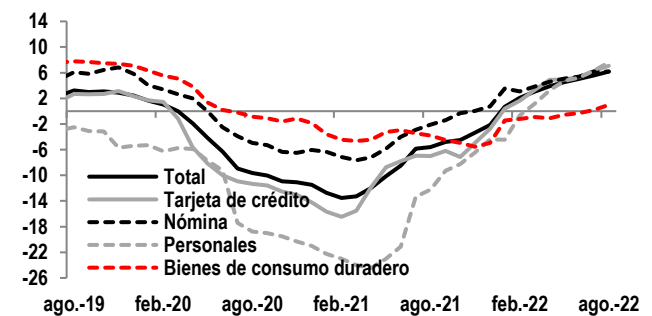
% total del portafolio



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 2: Cartera vigente al sector privado no bancario: Crédito al consumo

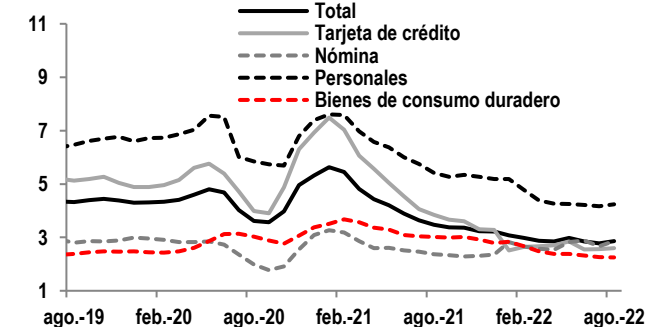
% a/a real



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, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás 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
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000

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
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente 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 Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías 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
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
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
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.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