

El crédito bancario se desacelera de nuevo en diciembre

31 de enero 2020

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 su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de diciembre del 2019
- El crédito bancario se expandió 2.0% real anual, por debajo tanto de nuestro pronóstico de 3.1% como del mes anterior en 2.8%
- Al interior, el crédito al consumo (+2.4%) y a las empresas (+0.3%) se desaceleraron, mientras que el financiamiento a la vivienda se mantuvo en 7.6%
- El índice de morosidad de la cartera mejoró a 2.5% desde 2.6% en el mes previo, con consumo a la baja pero un aumento en vivienda
- Seguimos esperando que el crecimiento del crédito bancario se acelere en 2020, apoyado por un mejor entorno económico

El crédito bancario al sector privado se desacelera en diciembre. En particular, el crédito bancario al sector privado avanzó 2.0% anual real en el último mes del 2019, por debajo de nuestra expectativa de +3.1%. Con ello, se rompe el mayor dinamismo del mes previo, ubicándose ahora en su nivel más bajo desde septiembre 2010. En este sentido, la inflación en diciembre cayó 14pb relativo al nivel de noviembre, lo cual en el margen debió de haber ayudado al dato.

El crédito al consumo subió 2.4%, menor al 2.9% previo. Al interior, solamente los créditos personales se ubican en negativo (-5.4%), mientras que el dinamismo de los créditos para adquirir bienes duraderos continúa (+7.1%). Adicionalmente, destacamos el aumento de 5.8% en el crédito de nómina. La vivienda avanzó 7.6% (previo: 7.6%), explicado por el dinamismo del sector medio y residencial (+8.7%), y la moderación en el retroceso del rubro de interés social (-5.4%), con este último hilando ocho meses de mejoría. Por el contrario, el crédito empresarial creció apenas 0.3%, su ritmo más bajo desde julio de 2010. Por sector, 8 de los 13 disminuyeron respecto a noviembre, con una moderación importante en comercio (-2.5%, previo: +2.4%) y servicios de alojamiento (+7.6%, previo: +11.3%). Por el contrario, aquellos con mayor dinamismo incluyeron medios masivos (+29.6%, previo: 10.6%) y minería (-12.7%, previo: -17.6%). En este contexto, las cifras contrastan con la mejoría implícita de la actividad económica en diciembre de acuerdo al [PIB del 4T19](#). Por su parte, anticipamos un mayor crecimiento del PIB este año que apoyaría una mejoría en crédito.

El índice de morosidad mejora a 2.5% de la cartera. La cartera vencida se ubicó en 2.5%, debajo del 2.6% del mes previo. Esto se explica porque la morosidad en consumo se redujo de 4.4% en noviembre a 4.3%. Mientras tanto, el indicador para el rubro de empresas se mantuvo en 1.8%, sector con la menor cartera vencida. Finalmente, la morosidad en vivienda aumentó en el margen a 2.8% desde 2.7%. En general seguimos creyendo que estos niveles son consistentes con un sistema bancario saludable.

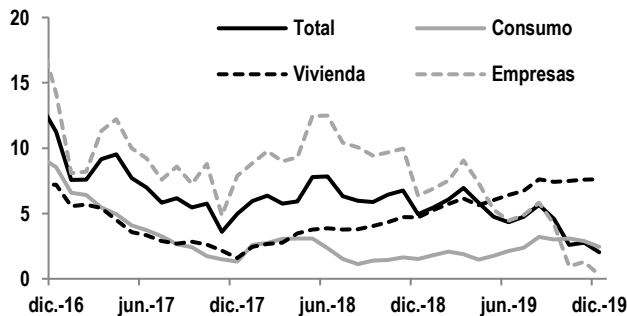
Seguimos esperando una aceleración del crecimiento del crédito bancario en 2020. A pesar de la desaceleración registrada en el mes que llevó al crecimiento del crédito a sus niveles más bajos desde finales de 2010, las señales de la economía real parecen mostrar un mejor panorama para la economía. En este sentido, esperamos un repunte del crédito este año, apoyado por: (1) Una mejor expectativa sobre el crecimiento económico en 2020; (2) un comportamiento relativamente estable de la inflación general; y (3) una reducción en los costos de financiamiento derivado de los recortes en la tasa de referencia por Banxico. Lo anterior, en conjunto con los anuncios de proyectos de inversión tanto públicos como privados, debería ser positivo para el crédito, particularmente en el rubro empresarial, mismo que presentó la mayor desaceleración. Por último, mantenemos nuestra visión de que el sector bancario se mantiene saludable, con base en bajos niveles de cartera vencida y manteniendo el crecimiento de la cartera a pesar de la moderación de la actividad económica.

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

	dic-19	nov-19	dic-18	2019	2018
Cartera directa vigente	2.0	2.8	4.9	4.6	6.3
Consumo	2.4	2.9	1.5	2.3	2.1
Tarjetas de crédito	2.3	3.1	0.8	1.6	1.7
Nómina	5.8	6.8	1.1	4.7	0.4
Personales	-5.4	-5.7	-0.5	-2.8	1.9
Bienes duraderos	7.1	7.4	7.8	7.7	9.3
Automotriz	5.6	5.9	8.5	7.1	9.9
Bienes muebles	25.3	25.1	0.1	14.5	2.2
Otros	7.3	6.7	-0.6	2.7	-6.6
Vivienda	7.6	7.6	4.7	6.6	3.7
Interés social	-5.4	-6.1	-12.8	-9.3	-11.8
Media y residencial	8.7	8.8	6.5	8.2	5.5
Empresas	0.3	1.3	6.4	4.8	9.8
Actividades primarias	7.4	9.0	6.8	10.6	9.5
Minería	-12.7	-17.6	12.4	-0.8	11.6
Construcción	-8.5	-7.8	-3.3	-6.9	-3.7
Electricidad, agua y gas	2.2	3.9	18.4	9.2	11.1
Industria manufacturera	-3.5	-1.9	9.6	4.9	14.2
Comercio	-2.5	2.4	2.9	4.1	2.5
Transportes, correos y almacenamiento	-6.8	-6.2	-1.1	-1.0	3.8
Información en medios masivos	29.6	10.6	-4.8	7.8	45.9
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	4.2	5.3	7.3	5.6	13.4
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-0.8	-0.8	-9.8	0.8	-13.5
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	7.6	11.3	13.7	16.6	13.5
Otros servicios	6.3	4.0	0.5	2.4	13.6
No sectorizado	-14.1	-15.0	-3.3	-11.1	7.9
Intermediarios financieros no bancarios privados	-3.9	-0.6	7.2	8.3	-12.0

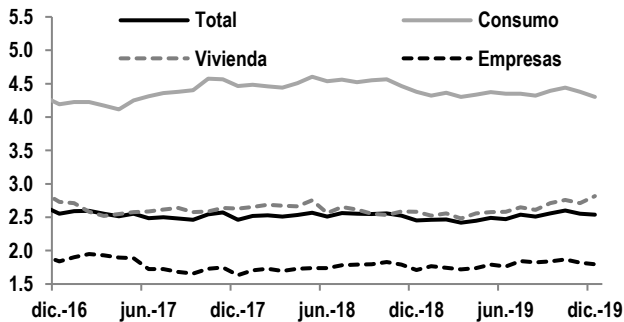
Fuente: Banco de México

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



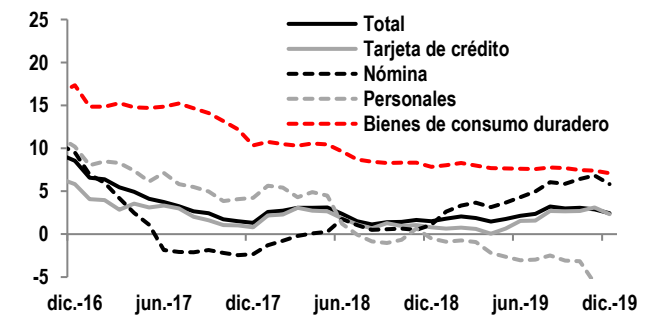
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida
% total del portafolio



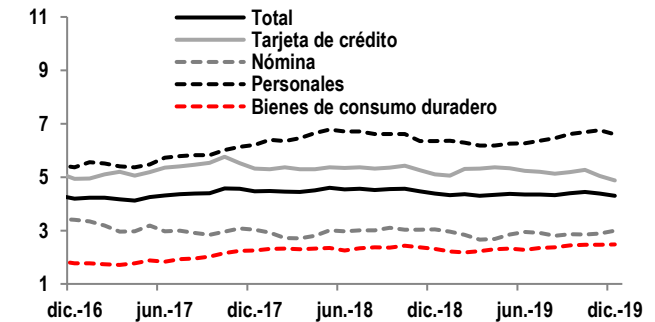
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Eridani Ruibal Ortega, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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 Zaldívar	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.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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.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	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454