

El crédito bancario se desacelera en mayo tras dos meses al alza

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de mayo del 2020**
- **El crédito bancario se expandió 5.3% a/a en términos reales, por debajo tanto de nuestro pronóstico de 9.0% como del avance de 8.8% del mes previo**
- **Al interior, la desaceleración se explicó por menores tasas de crecimiento en todos los sectores. El crédito empresarial resultó en +8.5%, mientras que vivienda avanzó +6.2%. Finalmente, el consumo extendió su caída a -4.2%**
- **El índice de morosidad de la cartera aumentó a 2.6% de la cartera total, con un incremento en consumo y empresarial y vivienda sin cambios**
- **Considerando los datos de hoy, esperamos que el crédito continúe mostrando una moderación, resintiendo el impacto de la pandemia en la economía. No obstante, el sistema sigue siendo fundamentalmente sólido, ayudado por las medidas de los reguladores e instituciones para aumentar la oferta de crédito**

El crédito bancario al sector privado se desaceleró en mayo, aunque permanece positivo. En particular, el crédito bancario al sector privado avanzó 5.3% a/a en términos reales, por debajo tanto de nuestro estimado de 9.0%, como del dato previo de 8.8%. Cabe mencionar que la cifra también estuvo arrastrada por el alza de 69pb de la inflación anual en mayo relativo a abril. No obstante, y a pesar del menor dinamismo, creemos que sigue existiendo impulso de mayores necesidades de liquidez, en particular de las empresas, reflejado todavía por la relativa fortaleza en este sector. En este sentido, el crédito empresarial creció 8.5%, inferior al 13.5% del mes previo. Por sector, aunque 9 de los 13 subsectores se situaron en terreno positivo, todos presentaron una moderación relativo a abril. Si bien esperábamos que esto sucediera, no anticipábamos que fuera tan rápido, ya comenzando a dar algunas señales del impacto de la menor actividad económica. En este sentido, las categorías con las mayores caídas respecto al mes previo son servicios de alojamiento y restaurantes (+26.0%; previo: +38.2%), información en medios masivos (+37.6%; previo: +47.0%) y actividades primarias (+10.3%; previo: 18.9%), como se observa en la [Tabla 1](#).

Por su parte, la vivienda avanzó 6.2%, por debajo del 7.3% de abril, pero en línea con el dato de marzo. Al interior, el rubro de interés social se debilitó aún más en -9.8%, mientras que para el sector residencial también se desaceleró a +7.6%. Por su parte, el crédito al consumo cayó 4.2%, alcanzando su nivel más bajo desde agosto de 2010. Dentro de este, cabe señalar que solamente los créditos para la compra de bienes duraderos (1.4%) y otros (5.7%) permanecen en terreno positivo, con las tarjetas de crédito (-8.2%) y los créditos personales (-7.7%) en fuerte contracción. En particular, creemos que esto está asociado tanto al deterioro en las condiciones de empleo como a una mayor precaución por parte de los consumidores, decidiendo postergar la compra de bienes costosos.

30 de junio 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

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

El índice de morosidad aumenta a 2.6%. En el detalle, el rubro de vivienda se mantuvo sin cambios en 3.1%. No obstante, tanto para corporativos como consumo se incrementó. En el primero, estos resultaron en 1.8%, 10pb por arriba del dato del mes previo, mientras que, en el segundo, fueron más altos por 20pb en 4.8%. En general, consideramos que esta métrica ha estado beneficiada por los programas de apoyo de varios de los bancos más grandes del sistema para diferir pagos sin impactar las calificaciones crediticias. En este sentido, seguiremos muy pendientes de la dinámica de este componente una vez que acaben estos acuerdos en los próximos meses ante la posibilidad de observar mayores alzas en el futuro.

Esperamos que el crédito continúe disminuyendo en los próximos meses. Consideramos que las cifras agregadas de crédito estarán impactadas en los próximos meses por los efectos económicos de la pandemia, aunque con diferencias considerables entre categorías y sectores. En particular y como ya fue mencionado, el consumo probablemente será el más impactado ante el deterioro de las condiciones de empleo que continuarán influenciando las decisiones de gasto de las familias.

Respecto a los préstamos empresariales, es probable que estos también se desaceleren, aunque a un ritmo menor impulsado todavía por la prevalencia de las necesidades de liquidez en algunos sectores. Mientras tanto, también es probable que la vivienda se desacelere en el margen, aunque pudiendo beneficiarse de programas de refinanciamiento y de la posibilidad de que las personas accedan a recursos utilizando sus hogares como colateral. No obstante, ante el retraso en la reapertura de la economía, la cual está considerada en [nuestra reciente revisión al estimado del PIB](#) al anticipar ahora una contracción de 9.8% a/a en 2020, los riesgos a la baja para el crédito han aumentado.

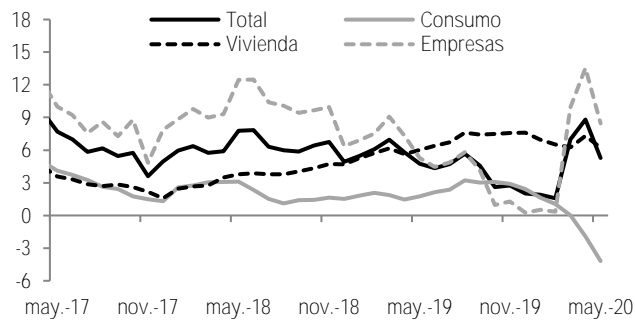
Sobre la cartera vencida y la fortaleza del sistema financiero, creemos que tanto los reguladores como las propias instituciones llevarán a cabo medidas para fortalecerse. Sobre el primer punto, las medidas impulsadas para diferir pagos han servido como un mecanismo de contención en estos meses, con la posibilidad de programas adicionales para apoyar a los consumidores y los balances de los bancos. Sobre el segundo, los cambios de algunas reglas por parte de la CNBV y otros reguladores, además de las medidas de liquidez y crédito de Banxico, apoyarán el mejor funcionamiento de la intermediación y canal de crédito hacia la economía real.

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

	may-20	abr-20	may-19	ene-may '20	ene-may '19
Cartera directa vigente	5.3	8.8	4.7	4.9	5.8
Consumo	-4.2	-1.9	1.7	-0.7	1.8
Tarjetas de crédito	-8.2	-5.7	0.6	-2.4	0.5
Nómina	0.0	2.0	3.7	2.4	3.3
Personales	-7.7	-5.9	-2.6	-6.2	-1.5
Bienes duraderos	1.4	3.8	7.6	4.4	7.9
Automotriz	0.2	2.3	7.4	3.0	8.1
Bienes muebles	15.8	21.4	10.2	21.2	6.0
Otros	5.7	9.5	3.2	6.2	0.2
Vivienda	6.2	7.3	6.0	6.7	5.8
Interés social	-9.8	-7.9	-10.9	-8.0	-11.8
Media y residencial	7.6	8.5	7.7	7.9	7.6
Empresas	8.5	13.5	5.3	6.6	7.2
Actividades primarias	10.3	18.9	10.7	13.5	10.7
Minería	15.4	20.2	-3.9	8.0	10.0
Construcción	-6.9	-5.9	-9.3	-7.6	-4.7
Electricidad, agua y gas	6.4	11.1	10.4	6.1	13.2
Industria manufacturera	7.5	14.6	4.9	4.2	9.4
Comercio	-2.6	-0.8	7.1	-2.5	6.7
Transportes, correos y almacenamiento	10.3	16.1	-1.0	7.9	-0.4
Información en medios masivos	37.6	47.0	2.2	39.5	2.4
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	17.2	20.4	5.6	13.2	9.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-8.7	-6.1	10.4	-6.3	-0.5
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	26.0	38.2	15.4	23.2	16.6
Otros servicios	20.3	23.1	-0.6	14.6	-0.7
No sectorizado	-0.4	6.7	-10.8	-4.2	-5.6
Intermediarios financieros no bancarios privados	10.9	8.1	13.1	3.9	14.4

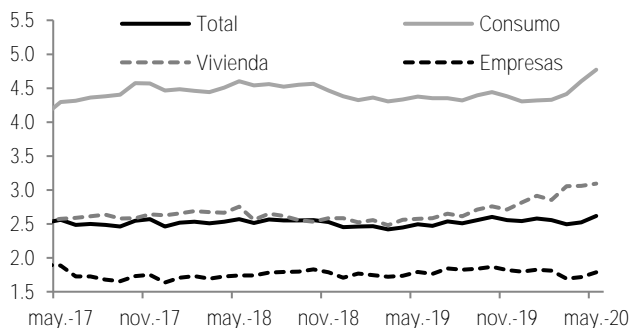
Fuente: Banco de México

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



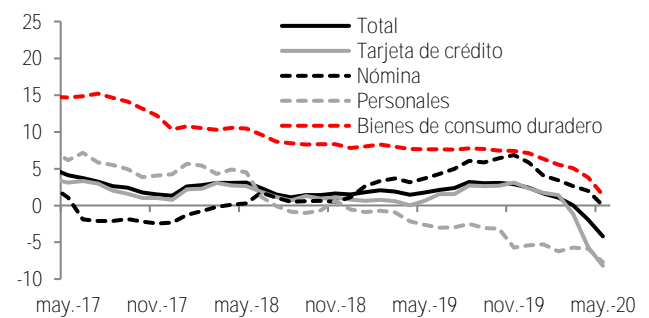
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida
% total del portafolio



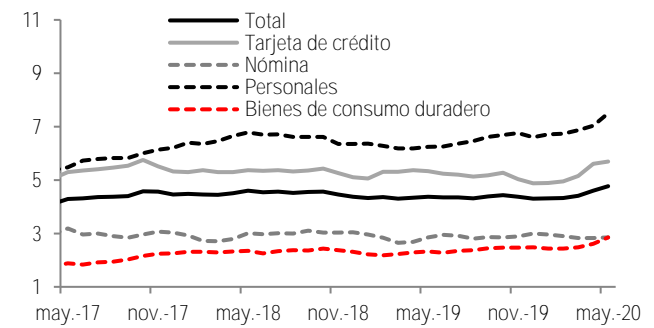
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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, Eridani Ruibal Ortega 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 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 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 Thalia 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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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
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
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899