

Evolución del financiamiento de las empresas en 1T20

22 de mayo 2020

www.banorte.com
@ analisis_fundam

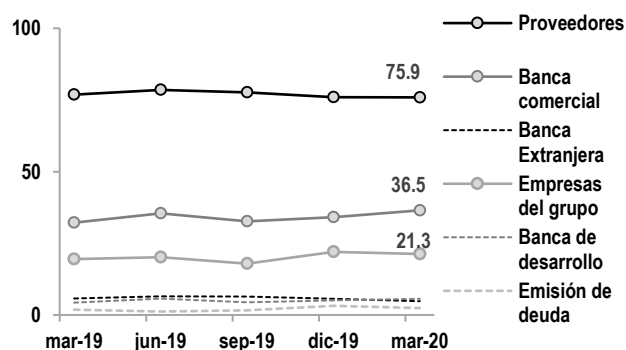
Delia Paredes Mier
Director Ejecutivo de Estudios Económicos
delia.paredes@banorte.com

- Banxico acaba de publicar los resultados de su *Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*, correspondiente a 1T20
- El 81.9% de las empresas solicitaron financiamiento en el período en cuestión principalmente a sus proveedores (75.9%)
- Por su parte, el 80.8% de las empresas otorgaron algún tipo de financiamiento a sus clientes (80.3%) a un plazo promedio de 65 días
- Hacia delante, solamente 41.5% de las empresas esperan solicitar financiamiento de la banca comercial el próximo trimestre
- En este contexto, 47.6% de las empresas encuestadas manifestaron tener algún tipo de endeudamiento con la banca comercial, principalmente para capital de trabajo (78.1%)

Banxico acaba de publicar los resultados de su *Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*, correspondiente a 1T20. Esta encuesta se realiza entre empresas establecidas en el país y es de naturaleza cualitativa. En este contexto, 81.9% de las empresas encuestadas utilizaron algún tipo de financiamiento, particularmente por parte de los proveedores (75.9% de las respuestas). Le sigue, aunque de lejos, el financiamiento por parte de la banca comercial (36.5%) y por parte de empresas del mismo grupo corporativo (21.3%). Estos resultados son muy similares a lo observado en los cuatro trimestres anteriores, como se muestra en la siguiente tabla. Mientras tanto, 80.8% de las empresas otorgaron algún tipo de financiamiento tanto a sus clientes (80.3%) como a sus proveedores (12.9%) y a empresas del mismo grupo corporativo (10.8%). En promedio, el plazo de este financiamiento fue de 65 días. Finalmente, 41.5% de las empresas dijeron esperar solicitar financiamiento de la banca comercial el próximo trimestre.

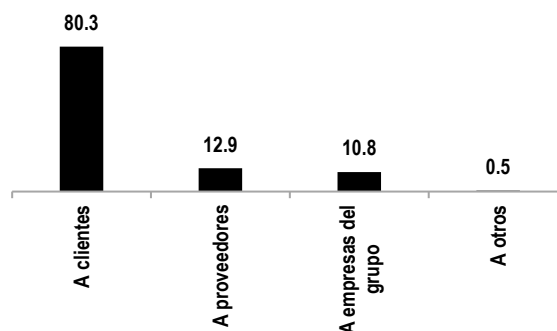
Documento destinado al público en general

Financiamiento de empresas por fuente*
%



Fuente: Banxico
*La suma de porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción

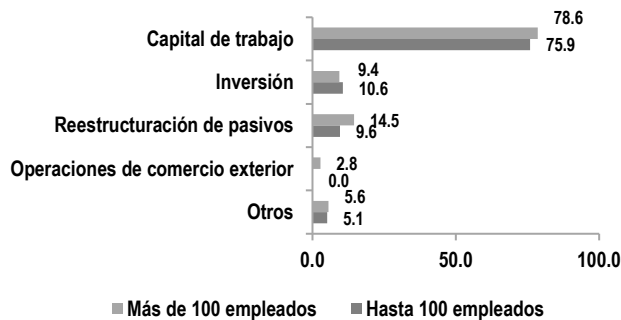
Financiamiento de empresas por destino en 1T20
%



Fuente: Banxico

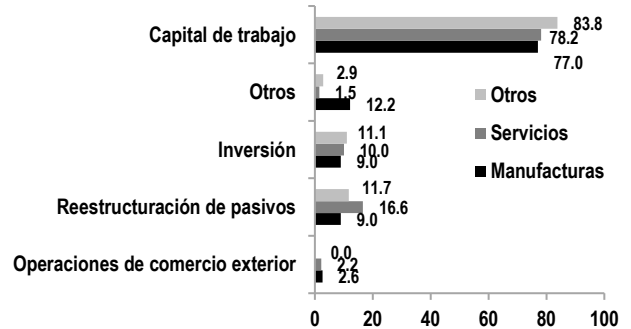
En este contexto, solamente 24.2% de las empresas manifestaron haber utilizado nuevos créditos bancarios. El principal destino de los recursos obtenidos a través de este medio fue capital de trabajo (78.1%) mientras que 13.6% lo destinó a reestructuración de pasivos y 9.7% a inversiones, entre otros. Por tamaño de empresas destaca que 14.5% de las empresas grandes destinaron los recursos a reestructura de pasivos frente al 9.6% de las empresas pequeñas, mientras que 10.6% de las empresas pequeñas dedicaron los recursos a inversión vs. 9.4% de las empresas grandes, como se muestra en el gráfico abajo a la izquierda. Por sector, el 83.8% de las empresas de sectores diferentes al de manufacturas y servicios utilizaron los créditos como capital de trabajo, 11.7% para reestructura de pasivos y 11.1% para inversión, como se muestra en la gráfica abajo a la derecha. Finalmente, 47.6% de las empresas encuestadas manifestaron tener algún tipo de endeudamiento con la banca comercial al inicio del trimestre.

Destino de créditos bancarios por tamaño de empresa
% de empresas



Fuente: Banxico

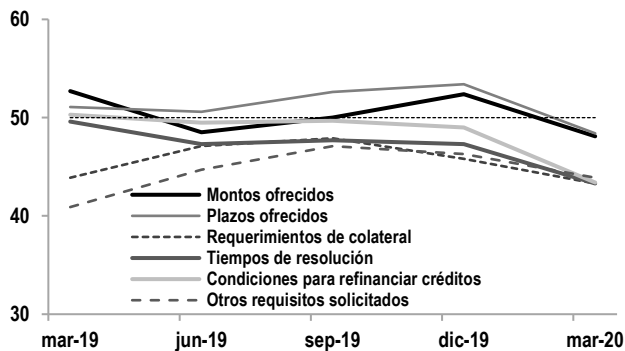
Destino de créditos bancarios por sector de la empresa
%



Fuente: Banxico

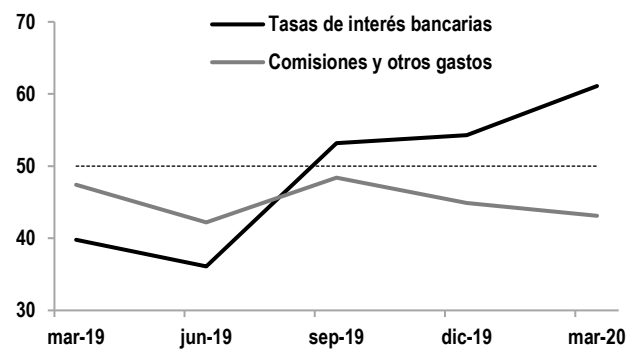
Las empresas percibieron condiciones de crédito bancario ligeramente menos favorables que en el trimestre anterior. El principal retroceso se dio en la percepción de las condiciones para refinanciar los créditos, así como en los plazos ofrecidos, como se observa en la siguiente gráfica. En términos de las condiciones del costo del crédito bancario, la percepción total de las empresas resultó más favorable en términos de tasa de interés, aunque se redujo en términos de comisiones y otros gastos.

Percepción sobre las condiciones de acceso al crédito
Índice de difusión



Fuente: Banxico

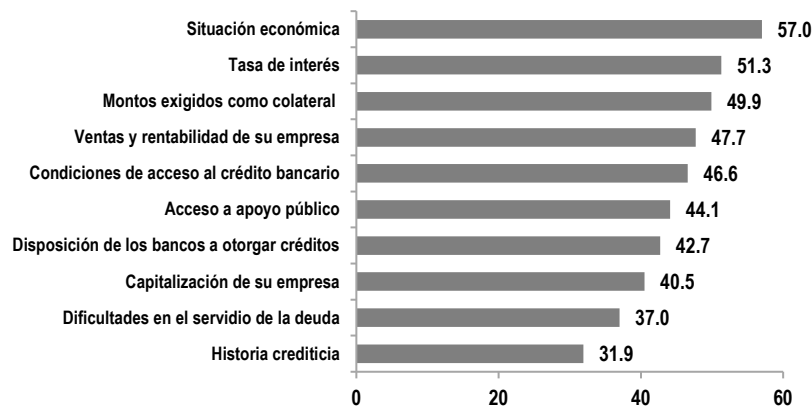
Percepción sobre las condiciones del costo del crédito
Índice de difusión



Fuente: Banxico

Las empresas que no utilizaron créditos bancarios perciben la situación económica (57% de las empresas) como la principal limitante para solicitar nuevos créditos. Le sigue en porcentaje de respuestas el nivel de tasas de interés de crédito (51.3%), los montos exigidos como colateral (49.9%), las ventas y la rentabilidad de la empresa (47.7%), las condiciones de acceso al crédito bancario (46.6%), el acceso a apoyo público (44.1%), la disposición a otorgar crédito (42.7%), entre otros (ver la siguiente gráfica). Cabe mencionar que 75.8% de las empresas encuestadas, no utilizaron nuevos créditos durante el trimestre. Esto se explica porque las empresas no acudieron al sector bancario a solicitar el crédito en cuestión, mientras que en un porcentaje muy pequeño de las que solicitaron un crédito, éste fue rechazado por la institución bancaria.

Factores limitantes para solicitar o utilizar nuevos créditos
% empresas



Fuente: Banxico

En nuestra opinión, la encuesta sobre la evolución del financiamiento de las empresas en 1T20 muestra pocos cambios con respecto a las fuentes utilizadas por las empresas. No obstante, sugiere un ligero deterioro en las condiciones de acceso al financiamiento bancario en particular. En este contexto, destaca que una de las principales limitantes que perciben las empresas para acceder al crédito bancario es la situación económica, a pesar de que hay una mejoría en las condiciones de costo. Hacia delante, es de esperarse un deterioro adicional de las condiciones de accesibilidad al crédito bancario ante la fuerte desaceleración de la actividad económica que se espera en el segundo trimestre del año. En este sentido, es muy posible también que veamos a las empresas solicitar crédito bancario cada vez más para reestructurar pasivos y cada vez menos en otros rubros.

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 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	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 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
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	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	(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.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454