

## El crédito bancario sigue fuerte en abril a pesar de la pandemia

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de abril del 2020**
- **El crédito bancario se expandió 8.8% a/a en términos reales, prácticamente en línea con nuestro pronóstico de 8.9% y superando el avance de 7.0% del mes previo**
- **Al interior, el aumento se explicó por el crédito empresarial en +13.5%, lo cual creemos está relacionado a mayores necesidades de liquidez. Por su parte, la vivienda avanzó +7.3% y el consumo cayó 1.9%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo en 2.5% de la cartera total a pesar de un aumento en consumo, con hipotecario y corporativos estables**
- **Aunque el crédito ha permanecido fuerte, creemos que eventualmente resentirá 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 continuó avanzando en abril.** En particular, el crédito bancario al sector privado avanzó 8.8% a/a en términos reales, prácticamente en línea con nuestro estimado de 8.9%. Cabe mencionar que el dato también estuvo apoyado por la baja de 110pb de la inflación anual en abril relativo a marzo. No obstante, y similar al mes previo, creemos que el principal impulso proviene del incremento de las necesidades de liquidez, en particular de las empresas, quienes están accediendo a líneas de crédito e incluso estableciendo nuevas facilidades para enfrentar los retos provenientes de la pandemia de COVID-19.

En este sentido, el crédito empresarial creció 13.5%, superando el 9.9% del mes previo y un nuevo máximo desde diciembre 2016. Por sector, 10 de los 13 se situaron en terreno positivo. Creemos que podríamos observar aumentos adicionales en esta categoría en los próximos meses conforme los negocios sigan necesitando más préstamos para pagar costos fijos, salarios y otros gastos por las medidas de distanciamiento social. Destacamos el aumento de 47.2% en medios masivos, así como la expansión de 38.2% en alojamiento y restaurantes. En la industria, los más sobresalientes fueron minería (20.2%) y manufacturas (14.7%). Por el contrario, los sectores todavía en contracción son construcción (-5.9%), comercio (-0.8%) y servicios profesionales (-6.2%).

Por su parte, la vivienda avanzó 7.3%, acelerándose relativo al 6.2% de marzo. Al interior, el rubro de interés social se mantiene muy débil en -7.9%, mientras que para el sector residencial fueron más fuertes en 8.5%. Creemos que esto último podría estar influenciado por mayores préstamos en conjunto con las agencias gubernamentales, además de algunos propietarios accediendo al valor de su vivienda como colateral para obtener créditos con el objetivo de mejorar su posición de liquidez. Por el contrario, el crédito al consumo cayó 1.9%, primer dato negativo desde 2010.

29 de mayo 2020

[www.banorte.com](http://www.banorte.com)  
[@analisis\\_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

**Juan Carlos Alderete, CFA**  
Director, Análisis Económico  
[juan.alderete.macal@banorte.com](mailto:juan.alderete.macal@banorte.com)

**Francisco Flores**  
Subdirector, Economía Nacional  
[francisco.flores.serrano@banorte.com](mailto: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 este contexto y en línea con lo que esperábamos, el crédito al consumo ha sido el más afectado por la pandemia. Consideramos que esto es resultado de dos principales factores: (1) Menores niveles de consumo por parte de las familias, especialmente bienes duraderos (con un porcentaje adquirido con crédito) dado el mayor nivel de incertidumbre y medidas de distanciamiento social; y (2) menor ingreso disponible de las familias ante pérdidas de empleo, reduciendo los incentivos para gastar.

**El índice de morosidad se mantiene en 2.5%.** En el detalle, el rubro de vivienda (3.1%) y los corporativos (1.7%) se mantuvieron sin cambios respecto a marzo. No obstante, la morosidad en la cartera de consumo como la vivienda aumentó 20pb, a 4.6%. Creemos que este último ha estado beneficiado de 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 ante la posibilidad de observar mayores alzas en el futuro.

**Importante cambio en la dinámica del crédito como resultado del COVID-19.** Consideramos que las cifras agregadas de crédito estarán impactadas en los próximos meses debido a 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. Un hecho importante es que los préstamos del Gobierno Federal a los individuos a través de diversos programas no se contemplan en estas cifras, mismas que solo contemplan crédito otorgado directamente por las instituciones financieras privadas. Respecto a los préstamos empresariales, es probable que continúen aumentando los préstamos ante condiciones que permanecen adversas. En contraste con el crédito al consumo, [las facilidades implementadas por el banco central](#) deberían proveer de soporte e incluso podrían acelerar el ritmo de crecimiento. No obstante, si la pandemia se extiende por mucho tiempo y continúa afectando tan significativamente a la actividad económica, los créditos podrían empezar a disminuir sobre todo ante la contracción de las necesidades de inversión. Considerando que en los últimos años la cartera de crédito ha crecido alrededor de 2x más que el PIB, el crédito podría desacelerarse, aunque mostraría mayor fortaleza relativo a la caída de 7.8% a/a anticipada para el crecimiento. No obstante, existe la posibilidad de un cambio en esta relación de largo plazo tomando en cuenta la naturaleza particular del choque.

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 servirán como un mecanismo 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

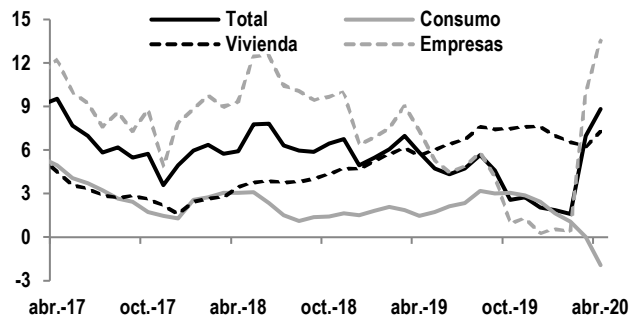
% a/a real

	abr-20	mar-20	abr-19	ene-abr '20	ene-abr '19
<b>Cartera directa vigente</b>	<b>8.8</b>	<b>7.0</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>6.1</b>
<b>Consumo</b>	<b>-1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>
Tarjetas de crédito	-5.7	-1.2	0.0	-0.9	0.5
Nómina	2.0	2.6	3.2	3.0	3.2
Personales	-5.9	-5.7	-2.2	-5.8	-1.2
Bienes duraderos	3.8	5.1	7.7	5.2	8.0
Automotriz	2.3	3.6	7.7	3.7	8.3
Bienes muebles	21.4	22.1	7.7	22.6	5.0
Otros	9.5	6.1	2.1	6.3	-0.5
<b>Vivienda</b>	<b>7.3</b>	<b>6.2</b>	<b>5.6</b>	<b>6.8</b>	<b>5.7</b>
Interés social	-7.9	-7.8	-11.9	-7.5	-12.1
Media y residencial	8.5	7.4	7.4	8.0	7.5
<b>Empresas</b>	<b>13.5</b>	<b>9.9</b>	<b>7.4</b>	<b>6.2</b>	<b>7.7</b>
Actividades primarias	18.9	17.5	9.9	14.3	10.7
Minería	20.2	15.0	5.2	6.2	14.1
Construcción	-5.9	-8.3	-6.6	-7.8	-3.5
Electricidad, agua y gas	11.1	5.8	12.4	6.0	13.9
Industria manufacturera	14.7	11.3	6.5	3.4	10.7
Comercio	-0.8	-2.8	8.5	-2.5	6.6
Transportes, correos y almacenamiento	16.1	12.0	-2.1	7.2	-0.3
Información en medios masivos	47.2	55.7	5.7	40.0	2.5
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	20.4	15.4	10.0	12.2	10.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	-6.2	-6.5	12.5	-5.8	-2.9
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	38.2	29.6	13.5	22.5	16.9
Otros servicios	23.0	16.8	4.9	13.1	-0.7
No sectorizado	6.7	-1.3	-9.8	-5.2	-4.2
<b>Intermediarios financieros no bancarios privados</b>	<b>8.1</b>	<b>7.9</b>	<b>16.2</b>	<b>2.2</b>	<b>14.7</b>

Fuente: Banco de México

**Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario**

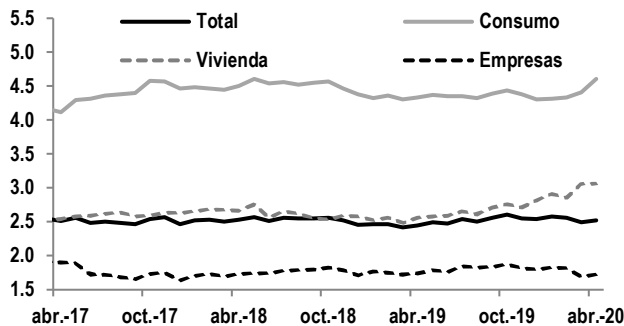
% a/a real



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

**Gráfica 3: Cartera vencida**

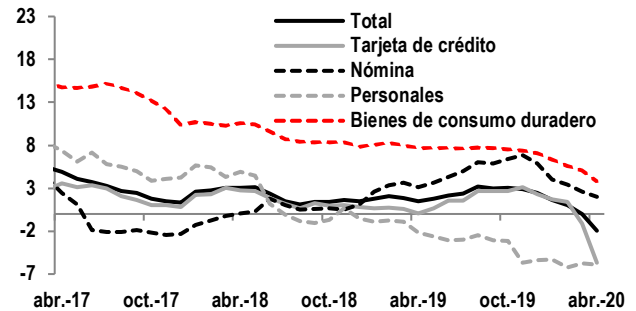
% total del portafolio



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

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

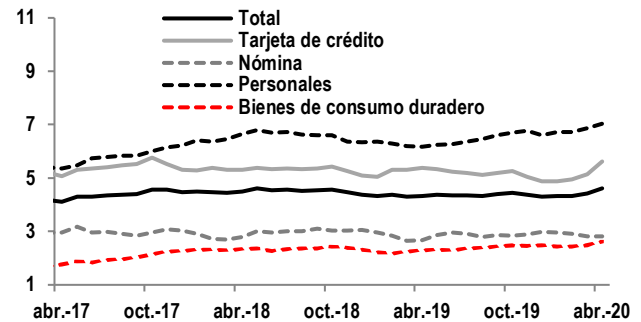
% a/a real



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 Olvera, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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 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 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	(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.faes@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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	rvlazarquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899