

Contactos

Jordy JuveraAsociado Sr. de Economía
jordy.juvera@hrratings.com**Edgar González**Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com**Felix Boni**Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto a la fuerte contracción del crédito destinado a las empresas y el repunte en el financiamiento destinado al consumo, principalmente por cartera vencida

El financiamiento otorgado a la banca comercial, con cifras no ajustadas por estacionalidad, presentó nuevamente una contracción respecto a lo registrado en octubre, lo que nos permite reafirmar que el incremento mostrado en septiembre por P\$3.3 miles de millones (mm) fue resultado de un efecto transitorio. Es importante notar que, al interior, el crédito otorgado al sector privado presentó un dinamismo diferenciado, que en cierta medida se encuentra en línea a lo que esperábamos.

En primer lugar, es importante destacar el fuerte repunte en términos nominales del crédito bancario otorgado al consumo durante noviembre, lo cual es resultado del efecto del denominado Buen Fin. Esto resultó acorde a las expectativas de HR Ratings, ya que, como lo mencionamos en nuestro comentario de octubre¹, la política de adelantar y extender la edición del Buen Fin de 2020 beneficiaría al crédito al consumo, en particular por el incremento en la utilización de las tarjetas de crédito. Sin embargo, el efecto inesperado es que prácticamente la mitad de este incremento mensual en el crédito se atribuyó a la cartera vencida, lo cual contrasta totalmente con el comportamiento de los dos años anteriores. En las siguientes secciones detallaremos de manera más precisa el comportamiento del rubro del consumo (ver Figura 2).

Por su parte, el financiamiento a las actividades empresariales profundizó su deterioro al caer 4% real anual en noviembre, la mayor contracción para el crédito empresarial en más de 15 años. Cabe destacar que esta caída viene precedida de haber alcanzado niveles históricamente elevados en marzo y abril, como efecto de la búsqueda de una mayor liquidez por parte de las empresas de importantes sectores para hacer frente a los fuertes efectos de la pandemia. Es importante mencionar que el incremento de marzo-abril se presentó previo a las medidas de liquidez adicionales anunciadas por el Banco de México.

A pesar de la fuerte disminución del crédito al sector privado, el financiamiento total de la banca comercial fue superior en 1.4% real respecto al mismo periodo de 2019, lo cual se explica por el crédito al Sector Público Federal, que continuó mostrando incrementos durante noviembre. Sin embargo, a pesar de ser un dato positivo, se puede observar una desaceleración en el financiamiento total respecto a lo registrado en octubre cuando fue superior en 3.3% real anual, mientras que en noviembre de 2019 el crecimiento se encontraba en 4.1% anual.

Por otro lado, con respecto a la evolución del crédito otorgado por la banca de desarrollo, este ha mostrado un deterioro en los últimos dos meses, aunque todavía se mantiene por encima de los niveles registrado en el mismo periodo de 2019, en 2.8% real anual. Cabe destacar que los mayores beneficiarios de los créditos de la banca de desarrollo en los últimos doce meses han sido las entidades del Sector Público Federal y los Estados y Municipios.

Con base en lo anterior, HR Ratings espera seguir observando una desaceleración en el crédito otorgado en la banca comercial durante diciembre, en especial el destinado al sector

¹ Para consultar nuestro comentario sobre financiamiento de la banca comercial, favor de dirigirse al siguiente enlace: <https://www.hrratings.com/pdf/Lo%20que%20paso%20en%20la%20semana%20del%2030%20de%20noviembre%20al%204%20de%20diciembre.pdf>

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

empresarial que se verá impactado por el confinamiento implementado en más entidades de la República a partir de la segunda quincena de diciembre. Adicionalmente, considerando la posibilidad de una extensión del confinamiento durante enero, estimamos que, entre enero y marzo, el financiamiento total otorgado por la banca comercial presentará su primera contracción anual en términos reales desde en dos años, lo cual se explicaría por la profundización en el deterioro del crédito empresarial y del crédito al consumo.

Crédito a la Banca comercial durante noviembre y el deterioro del crédito empresarial

En noviembre, el financiamiento total de la banca comercial ascendió a P\$7,612mm, lo que representó una disminución mensual de P\$5.1mm. Lo anterior implicó una fuerte desaceleración en el crecimiento anual a 1.4%, en términos reales, desde el 3.3% real anual de octubre y significativamente inferior al 4.1% anual de noviembre de 2019 (ver Figura 1).

Además, con excepción del efecto transitorio del alza en el financiamiento total observado en septiembre, este ha reflejado una notable senda de desaceleración desde mayo, aunque del lado positivo aún continúa presentando tasas de crecimiento reales anuales positivas en el agregado, lo que nos permite dimensionar, como lo hemos mencionado previamente, el fuerte incremento registrado por el efecto de la pandemia durante marzo y abril.

Figura 1. Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial

	Pesos nominales datos mensuales						Variación en mmdp		Cambio anual en términos reales			
	dic-19	mar-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	nov. vs. mar.	nov. vs. oct.	nov-19	oct-20	nov-20
Financiamiento Total	7,131	7,608	7,680	7,630	7,633	7,618	7,612	4.6	-5.1	4.1%	3.3%	1.4%
Al Sector Privado	4,906	5,246	5,072	5,030	4,991	4,933	4,904	-341.9	-28.6	2.6%	-2.8%	-4.1%
Financiamiento Directo	4,864	5,203	5,028	4,986	4,947	4,889	4,860	-343.2	-28.8	2.6%	-2.8%	-4.2%
Consumo	1,114	1,098	1,022	1,022	1,022	1,021	1,045	-53.2	23.6	2.8%	-1.3%	-10.6%
Vivienda	931	948	976	982	992	998	1,007	58.8	8.7	7.7%	4.9%	5.4%
Actividades empresariales	2,696	3,033	2,932	2,886	2,838	2,777	2,715	-318.4	-61.7	1.0%	-1.3%	-4.0%
Interm. financ. no-bancarios	123	124	98	96	95	93	94	-30.4	0.6	-1.5%	-19.2%	-21.5%
Títulos asociados a reestructuras	42	43	44	44	44	44	44	1.3	0.2	5.0%	2.1%	2.6%
A Estados y Municipios	320	313	301	301	302	307	311	-1.3	4.1	-5.2%	-2.6%	-3.1%
Financiamiento Directo	320	313	301	301	302	307	311	-1.3	4.1	-5.2%	-2.6%	-3.1%
Al Sector Público Federal	1,501	1,650	1,858	1,850	1,928	1,974	1,987	337.2	13.3	12.5%	24.5%	19.5%
Financiamiento Directo	1,501	1,650	1,858	1,850	1,928	1,974	1,987	337.2	13.3	12.5%	24.5%	19.5%
Valores	1,235	1,376	1,600	1,596	1,665	1,723	1,765	389.1	41.6	17.5%	26.2%	22.8%
Crédito	266	274	258	254	263	251	222	-52.0	-28.3	-11.5%	13.6%	-1.5%
Otros*	405	399	451	448	412	403	410	10.6	6.1	-0.9%	1.3%	0.5%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

*Corresponde al IPAB y al FONADIN.

Al interior del financiamiento total se presenta una dinámica contrastante. Por el lado del financiamiento al sector privado, se han observado importantes disminuciones en los últimos seis meses, registrando una caída de 4.1% real durante noviembre, posterior de la caída de 2.8% real en octubre. Esto se atribuye en mayor medida al fuerte deterioro del crédito a las actividades empresariales que pasó de una reducción anual de 1.3% en octubre a una contracción anual de 4% en términos reales.

En este contexto cabe destacar que el saldo del crédito otorgado a las actividades empresariales de P\$3,033mm que se observó durante marzo (ver Figura 1) y que continuó en abril, fue resultado de un sustancial incremento transitorio; esto como lo mencionamos previamente, fue derivado de la necesidad de mayor liquidez por parte de las empresas para hacer frente a los efectos de la pandemia. En particular, los sectores manufactureros,

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

de servicios inmobiliarios y de preparación de alimentos y alojamiento temporal (turismo) fueron los que presentaron un mayor monto de endeudamiento, al concentrar los mayores saldos en cartera vigente en abril respecto a lo registrado en el cierre de diciembre de 2019, es decir, aumentaron en P\$125.7mm, P\$51.5mm y P\$30mm, respectivamente, del incremento total en el saldo al crédito empresarial por P\$446mm. Sin embargo, en los últimos meses se ha observado una importante disminución en el endeudamiento, inclusive siendo el saldo de la cartera vigente del sector privado a noviembre apenas ligeramente superior al registrado en diciembre de 2019 (P\$2,622mm vs. P\$2,606mm).

HR Ratings considera que el nivel de incertidumbre con respecto a la situación económica por la pandemia sigue influyendo en la desincentivación de solicitar crédito por parte de los privados. Un claro ejemplo es que de los P\$350mm disponibles a través de las medidas de financiamiento destinadas a las MIPYMES e implementadas por Banxico, sólo se han utilizado aproximadamente P\$10mm a noviembre.

El efecto del Buen Fin sobre el crédito al consumo

En la Figura 1 se observa que el financiamiento otorgado por la banca comercial al consumo se estancó a partir del segundo semestre, en un saldo de alrededor de P\$1,022mm desde julio hasta octubre. Esto se dio posterior a una senda de contracciones mensuales durante el primer semestre de 2020. En este sentido, el incremento que se observó de P\$23.6mm en noviembre, es el primero en básicamente un año.

El repunte en el crédito al consumo durante noviembre se atribuye al Buen Fin y como se aprecia en la Figura 2, fue muy similar a los incrementos presentados en noviembre de 2019 y 2018, de alrededor de P\$24mm, lo cual podría calificarse como positivo si se toma en consideración que estamos en la mayor crisis económica desde 1932.

Los datos muestran que este repunte en el crédito al consumo se dio básicamente en las tarjetas de crédito, con un crecimiento de P\$21.7mm vs. octubre, es decir, 92% del incremento en el crédito al consumo, lo cual está en línea con el comportamiento de los dos años previos. Sin embargo, al separar el crédito por cartera vigente y cartera vencida, se observa una notable distinción con respecto a los años previos. En la Figura 2 se aprecia que del incremento de P\$23.6mm en el financiamiento otorgado al consumo, prácticamente la mitad (P\$11.1mm) se atribuyó a la cartera vencida, lo cual contrasta con los nulos incrementos en esta cartera en las ediciones de 2018 y 2019 del Buen Fin.

En el contexto de una severa crisis económica, es de esperarse que la cartera vencida se incremente; de hecho, este comportamiento continuaría dado que aún no estamos en una clara senda de recuperación, sobre todo con el reingreso al confinamiento en algunas entidades de la República Mexicana. Si bien se espera que en la Ciudad de México se reabran actividades a partir del 10 de enero, esto no está nada claro, especialmente por el incremento que se espera observar en los nuevos casos de coronavirus derivado de las vacaciones de diciembre. Otros países como Reino Unido y Alemania han extendido y endurecido las restricciones de movilidad y medidas de confinamiento, por lo que no sería algo inesperado que México hiciera lo propio por lo menos hasta finales de enero.

Un elemento que explica por qué la cartera vencida se incrementó en noviembre después de mantenerse relativamente estable entre el segundo y tercer trimestre de 2020, es que el programa de diferimiento de pagos de créditos de entre cuatro y seis meses implementado por parte de la banca a finales de marzo concluyó, el cual se estableció como medida de apoyo a aquellas personas afectadas por la pandemia, y no se piensa

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

extender. Lo anterior podría derivar en un incremento en la cartera vencida en los próximos meses.

En lo que respecta al crédito al consumo de bienes duraderos, el crédito vigente presentó su menor incremento mensual para noviembre desde 2015, cuando registró un aumento de P\$1.5mm vs. P\$1.7mm en noviembre de 2020.

Por su parte, los créditos vigentes personales y de nómina sufrieron fuertes deterioros respecto al mismo periodo de 2019 y 2018, en particular, los créditos personales cayeron fuertemente en P\$3.5mm respecto al deterioro de P\$0.7mm en 2019 y contrastando con el notable incremento registrado en 2018 por P\$4.9mm. Por el lado de los créditos de nómina, estos continuaron cayendo a un mayor ritmo que los dos años anteriores.

Cabe destacar que, de la cartera de crédito al consumo, los que presentan una mayor morosidad son los créditos personales, de acuerdo con información de la CNBV, después le sigue la cartera de tarjetas de crédito que habría presentado su mayor incremento en morosidad durante noviembre de acuerdo con los resultados de la tabla inferior.

Figura 2. Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial

	Datos mensuales (mmdp)			Variación mensual en mmdp nov. vs oct.			Cambio anual en términos reales			
	may.-20	ago.-20	nov.-20	2018	2019	2020	nov-18	nov-19	oct-20	nov-20
Financiamiento al consumo	1,062.6	1,022.4	1,044.6	24.4	24.0	23.6	1.5%	2.8%	-11.3%	-10.6%
Crédito vigente al Consumo	1,011.6	985.4	992.8	24.4	23.6	12.5	1.6%	2.9%	-10.9%	-11.1%
<i>Tarjetas de Crédito</i>	361.9	362.5	375.9	19.2	21.9	15.0	1.1%	3.1%	-12.5%	-13.0%
<i>Nómina</i>	254.6	252.9	250.4	-0.9	-0.1	-2.2	0.5%	6.8%	-6.4%	-6.5%
<i>Personales</i>	195.2	173.2	167.6	4.9	-0.7	-3.5	0.6%	-5.7%	-19.5%	-20.3%
<i>Bienes de consumo duradero</i>	160.7	162.8	165.1	2.1	2.1	1.7	8.3%	7.4%	-1.6%	-1.1%
<i>Otros bienes de consumo</i>	39.1	34.0	33.8	-0.9	0.3	1.4	-3.6%	6.7%	-18.0%	-14.5%
Crédito vencido al Consumo	51.0	37.0	51.7	0.0	0.4	11.1	-0.8%	0.9%	-20.6%	1.1%
<i>Tarjetas de Crédito</i>	22.1	15.0	25.3	0.4	0.1	6.7	-3.9%	-1.5%	-19.3%	10.1%
<i>Nómina</i>	7.5	5.1	6.6	-0.0	0.1	1.6	-1.1%	1.8%	-37.6%	-17.7%
<i>Personales</i>	16.0	10.8	12.2	-0.3	0.1	1.9	4.4%	0.8%	-32.3%	-19.9%
<i>Bienes de consumo duradero</i>	4.7	5.1	5.2	-0.0	0.0	0.6	14.8%	11.6%	10.2%	23.4%
<i>Otros bienes de consumo</i>	0.8	1.0	2.5	-0.0	0.0	0.3	-41.0%	12.5%	175.4%	220.6%
Financiamiento a la vivienda	960.5	982.5	1,007.0	9.4	10.0	8.7	4.7%	7.7%	4.9%	5.4%
Crédito vigente a la Vivienda	930.8	950.9	975.1	8.8	10.2	7.0	4.7%	7.6%	4.6%	4.9%
<i>Interés Social</i>	60.1	57.6	56.3	0.3	0.6	-0.1	-12.4%	-6.1%	-14.4%	-14.8%
<i>Media y Residencial</i>	870.7	893.3	918.9	8.4	9.6	7.1	6.6%	8.8%	6.1%	6.4%
Crédito vencido a la Vivienda	29.8	31.6	31.9	0.7	-0.2	1.7	2.5%	13.0%	15.0%	23.0%
<i>Interés Social</i>	3.7	3.1	3.0	0.1	-0.1	0.1	1.0%	8.2%	19.1%	27.9%
<i>Media y Residencial</i>	26.0	28.5	28.8	0.6	-0.1	1.6	2.7%	13.5%	14.5%	22.5%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

Del lado del crédito a la vivienda se observa un comportamiento opuesto. A pesar de que el crecimiento mensual en el crédito de la cartera vigente a la vivienda en noviembre de 2020 fue menor al observado en el mismo periodo de 2019 (P\$7mm vs. P\$10.2mm), este es más similar a lo observado en 2018 y dadas las condiciones actuales, este rubro se mantiene como el más resiliente dentro del sector privado con un crecimiento real anual de 5.4%. No obstante, también se dio un incremento en la cartera vencida de P\$1.7mm en noviembre de 2020, muy por encima de los dos años previos.

Por su parte, en términos anuales, el crédito en cartera vigente al consumo total presentó una caída de 11% real, contrastando con el desempeño positivo durante noviembre de 2019 y 2018, cuando se registraron aumentos de 2.9% y 1.6% real, respectivamente.

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

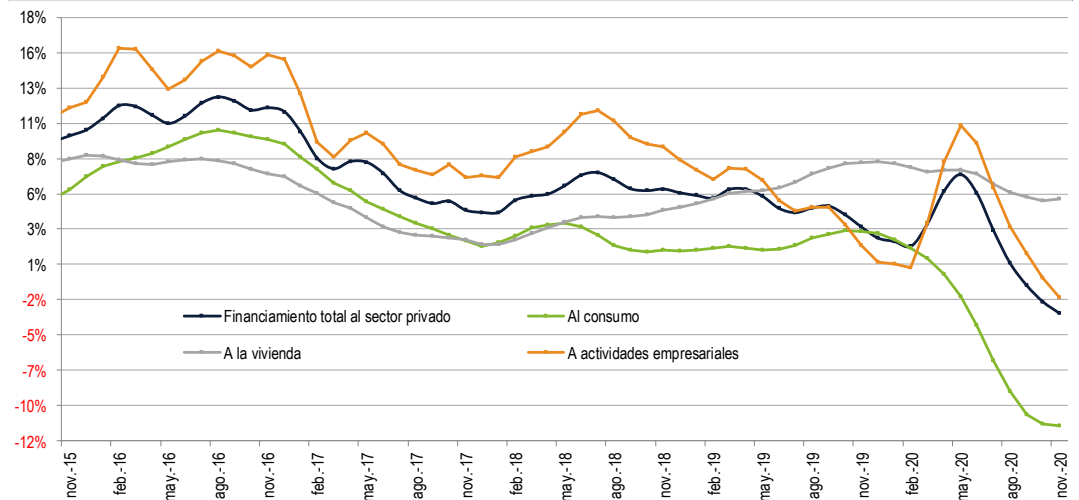
Del lado del crédito a la vivienda, este creció 5.4% real anual, una aceleración con respecto al 4.9% de octubre, pero por debajo de lo registrado en noviembre de 2019 (7.7%). El crecimiento sigue siendo respaldado por el buen dinamismo de los créditos otorgados al sector de vivienda media y residencial con un alza de 6.4% real, los cuales son otorgados a una población menos susceptible a la caída de sus ingresos personales² en situaciones de estrés económico.

Por otro lado, el desempeño del crédito otorgado al Sector Público Federal resulta opuesto al sector privado, ya que este continúa mostrando importantes aumentos en términos anuales, con un alza de 19.5% real. En contraste, el crédito otorgado a los Estados y Municipios continúa reflejando un desempeño negativo, con una caída de 3.1% real anual, aunque, por otro lado, el deterioro se ha reducido después de haber llegado a su punto más alto en agosto (-8.6% real).

En la Figura 3 presentamos la evolución del financiamiento de la banca comercial al sector privado en términos del promedio móvil de tres meses (PM3M). Se puede observar el continuo deterioro del crédito al consumo (línea verde), lo que consideramos se encuentra relacionado a la destrucción de puestos de trabajo y, por ende, con la caída en el ingreso personal, mientras que del lado de las actividades empresariales el deterioro es consecuencia de la aversión al riesgo y la incertidumbre en torno a la pandemia y la recuperación económica.

Del lado del crédito a la vivienda (línea gris), se puede observar una estabilidad alrededor de un crecimiento anual real de 5%, lo cual es bastante fuerte considerando las condiciones actuales, lo que implica que el sector se ha mantenido resiliente ante la crisis económica.

Figura 3. Cambio real anual en el financiamiento otorgado por la Banca Comercial al sector privado (3MPM)



Fuente: HR Ratings con datos del Banco de México.

² De acuerdo con la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de la Vivienda (CANADEVI), el ingreso de las personas que adquieren una vivienda media y residencial es superior en 12 o más UMAS (Unidad de Medida y Actualización).

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

Crédito otorgado por la Banca de Desarrollo

Con base en información del Banco de México, el total de financiamiento³ otorgado por la Banca de Desarrollo ascendió a P\$1,800mm en noviembre, representando un incremento de 2.8% real respecto al mismo periodo de 2019, lo que ha sido respaldado, en buena parte, por los créditos otorgados al Sector Público Federal, con un incremento de 4.6% y el otorgado a los Estados y Municipios con un aumento de 8.5%. Como se puede observar en la Figura 4, al interior del sector privado este refleja importantes deterioros en el crédito al consumo y a la vivienda de 3.1% y 6.9% real, respectivamente, lo que contrasta con lo presentado en la Banca Comercial. Del lado de las actividades empresariales, estas mostraron una caída de 10.8% real anual, ligeramente superior a lo observado en octubre (-9.3%). Por último, en contraste a lo observado en la Banca Comercial, el crédito a los Estados y Municipios presentó un incremento de 8.5% real anual.

Figura 4. Financiamiento Otorgado por la Banca de Desarrollo

	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales						Variación en mmdp		Cambio anual en términos reales			
	Dec-19	Mar-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	nov. vs. mar.	nov. vs. oct.	Nov-19	Oct-20	Nov-20
Financiamiento Total	1,699.7	1,814.8	1,824.5	1,820.9	1,827.5	1,812.5	1,800.6	-14.2	-11.9	-3.1%	2.9%	2.8%
Al Sector Privado	593.4	644.5	639.6	635.5	637.3	625.3	621.9	-22.6	-3.4	-3.0%	0.9%	0.5%
Consumo	45.8	46.2	46.4	46.5	46.8	46.9	46.8	0.7	-0.1	6.3%	-2.5%	-3.1%
Vivienda	12.9	12.7	12.6	12.6	12.5	12.5	12.4	-0.3	-0.0	-5.7%	-7.3%	-6.9%
Actividades empresariales	419.9	471.9	467.3	464.9	467.4	461.2	459.8	-12.1	-1.4	0.9%	4.2%	4.1%
Intermediarios financ. no-bancarios	114.8	113.8	113.2	111.7	110.6	104.8	102.9	-10.9	-1.9	-17.9%	-9.3%	-10.8%
A Estados y Municipios	215.5	216.0	233.7	233.9	236.7	243.2	239.9	23.9	-3.3	0.7%	9.4%	8.5%
Al Sector Público Federal	657.8	707.4	707.8	703.7	705.4	701.5	709.2	1.8	7.7	1.7%	2.9%	4.6%
Otros	233.0	246.8	243.4	247.7	248.1	242.4	229.6	-17.3	-12.9	-17.7%	2.0%	-1.8%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

Por su parte, la Figura 5 refleja la evolución del financiamiento otorgado por la Banca de Desarrollo de 2017 a 2020 para octubre y noviembre y la diferencia en el saldo mensual de noviembre de 2017 a 2020. Es importante destacar que el financiamiento total de la Banca de Desarrollo mostró una importante desaceleración en noviembre de 2019 al ubicarse con un alza mensual de únicamente P\$2.8mm, siendo sustancialmente inferior al incremento registrado en el mismo periodo de 2018 por P\$33.6mm.

Adicionalmente, se puede observar que con el impacto de la pandemia el desempeño del financiamiento de la Banca de Desarrollo se agravó e inclusive cayó en noviembre de 2020 en P\$11.9mm, derivado de las contracciones en el financiamiento al sector privado y los Estados y Municipios y de otros financiamientos. En contraste, el financiamiento del Sector Público Federal presentó un importante incremento.

Figura 5. Evolución mensual de noviembre de la Banca de Desarrollo de 2017 a 2020

	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales								Variación en mmdp			
	Oct-17	Nov-17	Oct-18	Nov-18	Oct-19	Nov-19	Oct-20	Nov-20	nov.17 - oct.17	nov.18 - oct.18	nov.19 - oct.19	nov.20 - oct.20
Financiamiento Total	1,542.1	1,560.1	1,665.5	1,699.1	1,692.1	1,694.9	1,812.5	1,800.6	18.0	33.6	2.8	-11.9
Al Sector Privado	518.8	522.9	584.9	599.3	595.2	598.6	625.3	621.9	4.1	14.4	3.4	-3.4
Consumo	40.3	40.6	42.8	42.7	46.2	46.8	46.9	46.8	0.3	-0.0	0.6	-0.1
Vivienda	13.3	13.4	13.3	13.3	12.9	12.9	12.5	12.4	0.0	0.1	-0.0	-0.0
Actividades empresariales	346.7	348.7	398.5	411.3	425.1	427.3	461.2	459.8	2.0	12.7	2.2	-1.4
Intermediarios financ. no-bancarios	118.4	120.3	130.4	132.0	111.0	111.6	104.8	102.9	1.9	1.6	0.6	-1.9
A Estados y Municipios	153.4	167.0	184.1	206.4	213.7	214.0	243.2	239.9	13.7	22.3	0.3	-3.3
Al Sector Público Federal	605.0	607.9	619.8	626.5	654.9	656.1	701.5	709.2	2.9	6.7	1.2	7.7
Otros	265.0	262.3	276.7	266.9	228.4	226.2	242.4	229.6	-2.7	-9.8	-2.1	-12.9

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México. Cifras en miles de millones de pesos.

³ A noviembre, el financiamiento total al Sector Público Federal representó el 39.4%, mientras que al sector privado fue de 34.5%, los Estados y Municipios de 13.3% y los otros financiamientos acumulan el 12.7%.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Crédito bancario a noviembre 2020

El repunte transitorio en el financiamiento al consumo

México

Reporte Económico

8 de enero de 2021

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).