

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: persiste la moderación en su crecimiento, con una tasa de 8.3% en julio

Sirenia Vázquez / Mariana A. Torán / Saidé A. Salazar

En julio de 2014 el crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 8.3%.¹ Este crecimiento fue menor al observado en junio de 2014 (8.6%) y al de julio de 2013 (10.4%). En promedio, entre enero y julio de 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del mismo periodo de 2013 (11.2%).

Consumo: permanece el menor crecimiento en TDC, compensado por crecimientos de doble dígito en créditos personales y de nómina

En julio de 2014, el crecimiento anual nominal del crédito al consumo fue de 7.4%, menor al observado el mes inmediato anterior (8.1%) y menor al 14.8% de julio 2013. En los siete primeros meses del año el crédito al consumo creció a una tasa anual nominal de 8.8%, lo que implicó una reducción en su crecimiento de casi la mitad, en comparación con el mismo periodo del año previo (16.5%).

A partir de agosto de 2014, Banco de México modificó la desagregación con la que publica la información del crédito al consumo.² Considerando la nueva apertura se observa que el crédito de nómina fue el segmento que más contribuyó a la expansión del crédito al consumo. Dicho segmento creció a una tasa anual nominal de 18.9%, mayor a las tasas de 18.5% y de 15.0% observadas el mes y el año previo, respectivamente. Debido a su desempeño positivo y a su participación dentro de la cartera al consumo (22%), el crédito de nómina contribuyó con 3.8 pp del crecimiento total de 7.4%. El saldo de créditos personales creció a una tasa de 14.3% en este mes. Si bien su crecimiento fue menor con respecto al mes y año previo (15.6% y 27.2% respectivamente), su contribución al crecimiento total fue la segunda más alta, con 2.6 pp. El crédito a través de TDC registró una tasa de crecimiento anual nominal de 3.9%, la más baja en lo que va del año y una de las menores desde mayo de 2011. Por ello, el crédito de TDC se ubicó en tercer lugar de aportación al crecimiento, al contribuir con 1.8 pp. El crédito para bienes de consumo duradero tuvo un crecimiento anual nominal de 1.9%, prácticamente sin cambios con respecto al mes anterior pero por debajo de lo registrado en julio de 2013 (3.7%). Al interior de este segmento se observa un mayor crecimiento en el crédito para la adquisición de bienes muebles (49.1% en julio vs 36.6% en junio de 2014 y 41.2% en julio 2013) y una contracción en el crédito automotriz (-0.2%).

Consideramos que el menor crecimiento del crédito al consumo puede estar asociado tanto a factores de demanda como de oferta. Entre los factores de demanda se encuentra el débil desempeño que permanece en el consumo interno. En julio de 2014 las ventas totales de la ANTAD crecieron a una tasa anual real de 0.6, con cifras ajustadas por estacionalidad (ae), y con respecto a junio cayeron 0.3% en términos reales (ae). Otro factor de demanda importante es el mercado laboral. Si bien el número de trabajadores totales registrados en el IMSS creció en julio a una tasa anual de 3.7%, el promedio diario del salario base de cotización creció en términos reales sólo 0.6%. Así, el bajo crecimiento del ingreso real de los trabajadores pudiera relacionarse con una menor demanda de productos y por lo tanto, de crédito.

¹ Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento es de 7.9%.

² La nueva desagregación incluye el detalle de los segmentos de crédito de nómina y personales, los cuales componen el segmento de Otros Créditos al Consumo (OCC), y abre el segmento de Bienes de Consumo Duradero (ABCD) en crédito automotriz y consumo de bienes muebles.

Como determinante de oferta se encuentra el posible cambio de estrategia que los bancos han llevado a cabo desde 2013, al tornarse más activos en su oferta de créditos al consumo no revolvente, como créditos de nómina y personales. En efecto, los datos más recientes de la CNBV indican que el número de TDC del sistema registró una variación porcentual anual promedio de -3.6% entre enero y junio de 2014. En contraste, en ese mismo periodo el número de créditos de nómina creció a una tasa anual promedio de 3.4% y el número de créditos personales se incrementó a una tasa promedio de 21.8%.

Empresas: crédito impulsado por las empresas del sector servicios

En julio de 2014 el crédito vigente a empresas creció a una tasa anual nominal de 8.0%, sin cambios con respecto al mes anterior y superior a la del mismo periodo de 2013 (7.4%). Así, el crecimiento promedio entre enero y julio se mantiene en 7.9%, aunque es menor al 8.4% observado en el mismo periodo del año anterior. Por sector de actividad de las empresas acreditadas, el de servicios (53.1% de la cartera empresarial), creció a una tasa anual nominal de 17.0%, mayor a la observada el mes y año previo (16.5% y 8.3%, respectivamente). Este sector contribuyó con la mayor parte del crecimiento: 8.3 pp de los 8.0% en los que creció en total el segmento.³ El sector manufacturero (23.3% de la cartera) registró una caída de -1.2%, en contraste con el crecimiento de 2.6% observado en junio. Esta es la primera contracción registrada desde diciembre de 2012. El crédito a la construcción (19.0% de la cartera) continúa registrando tasas negativas, aunque éstas son cada vez menores: -1.1% en julio vs -2.9% en junio.

Como hemos mencionado en documentos anteriores, el desempeño de la cartera a empresas está relacionado con el comportamiento de la actividad económica y sus distintos sectores. En junio de 2014 se observó un mayor crecimiento en el IGAE (2.5% anual ae vs 2.2% anual ae en mayo) y en particular en su componente de servicios (2.9% ae en junio vs 2.1% ae en mayo). Este mejor comportamiento en el sector servicios va de la mano con el desempeño positivo de la cartera de crédito a empresas de este sector. En cambio, el componente de actividades secundarias del IGAE –que incluye entre otros sectores a la construcción y la industria manufacturera– registró una desaceleración en su crecimiento al pasar de 2.3% en mayo a 1.8% en junio.

Vivienda: crecimiento moderado de 7.9% en julio

En julio 2014 el crédito bancario a la vivienda creció 7.9% anual nominal, menor a lo observado en junio de 2014 (9.3%) y en julio de 2013 (9.2%). Con este resultado, el crecimiento promedio de la cartera en los siete primeros meses del año se ubicó en 8.7%, menor a lo observado en el mismo periodo del año anterior (9.8%).

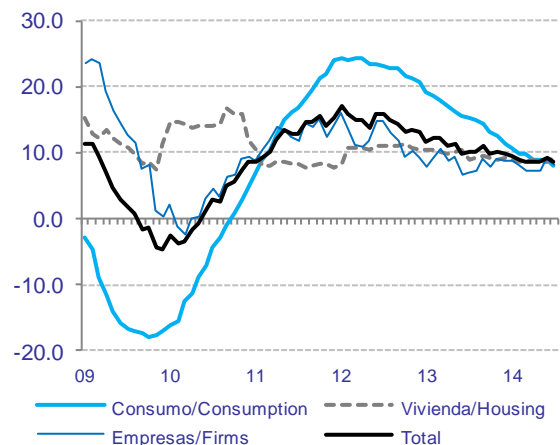
En el caso de crédito a la vivienda no se anticipa una mejora sustancial en tanto no haya signos de franca recuperación en la actividad económica, reflejada no sólo en mayores empleos sino también en ingresos que permitan solventar pasivos a largo plazo sin poner en riesgo la capacidad de pago de los hogares.

³ La contribución de este sector es mayor que la tasa de crecimiento de la cartera empresarial porque la contribución de otros sectores, como el de la construcción, fue negativa.

Crédito: gráficas y estadísticas

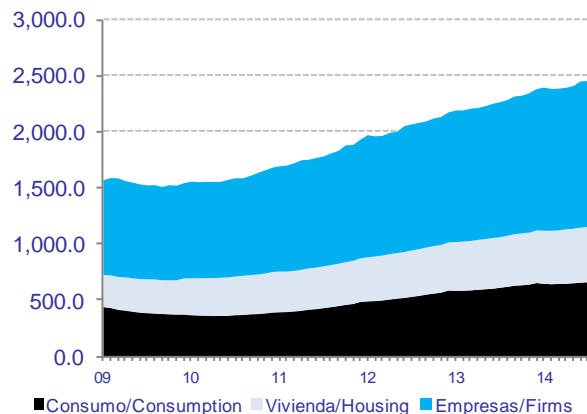
- En julio de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue 8.3%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 7.4%; vivienda, 7.9%; y empresas, 8.0%.
- La tasa de crecimiento anual nominal del crédito total concedido por la banca comercial al sector privado de junio de 2014 fue menor a la del mes anterior (9.6%) y a la del mismo mes de 2013 (10.4%).

Gráfica 1
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Var% nominal anual



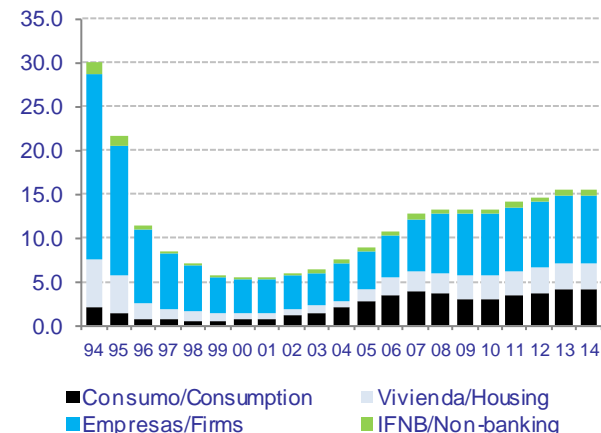
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Saldos en mmp corrientes



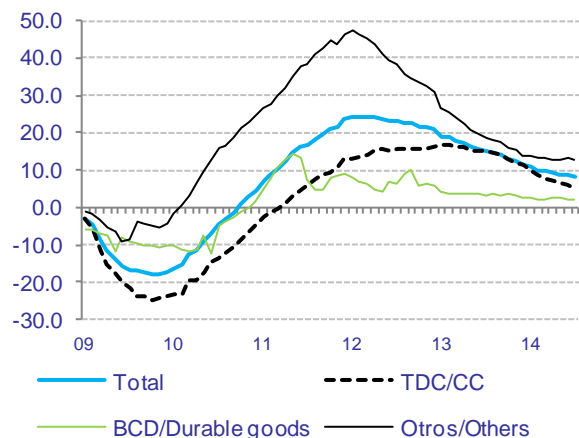
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3
Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado
Proporción de PIB, %



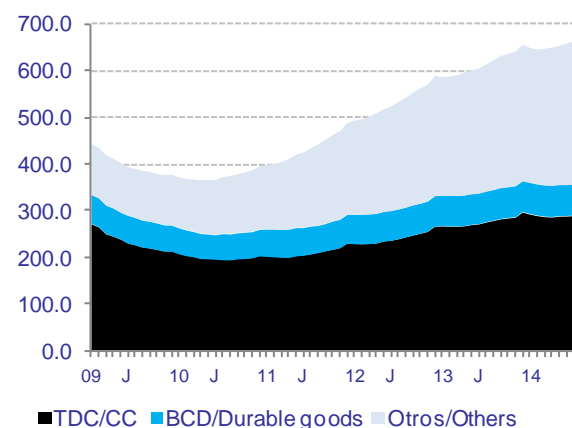
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



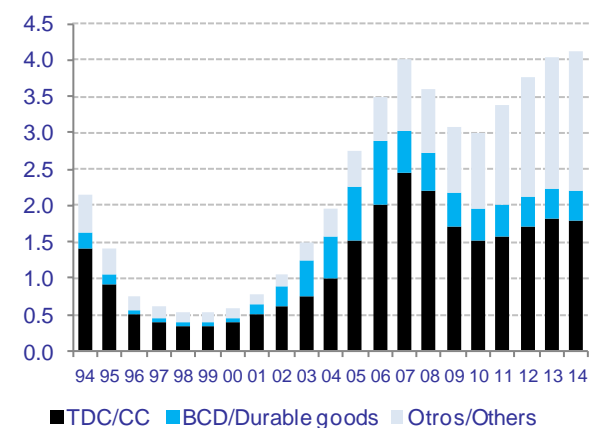
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



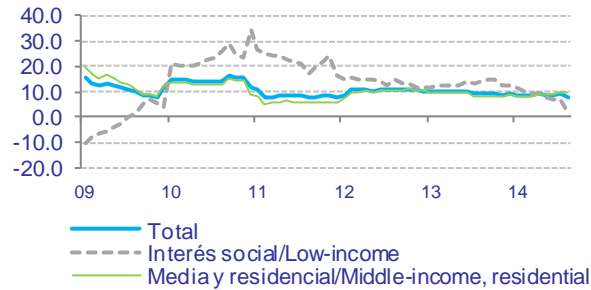
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB, %



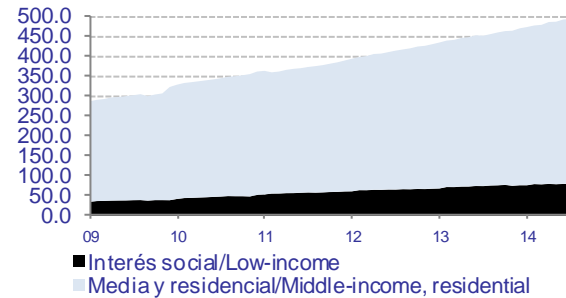
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



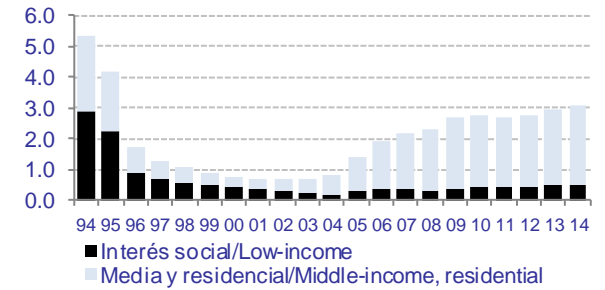
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



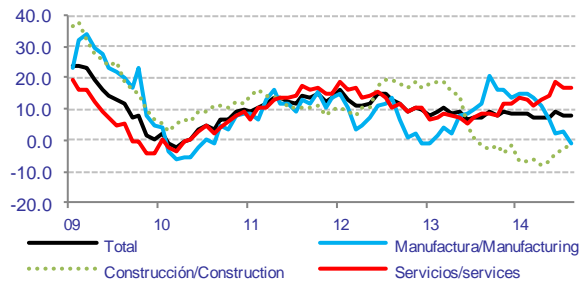
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB, %



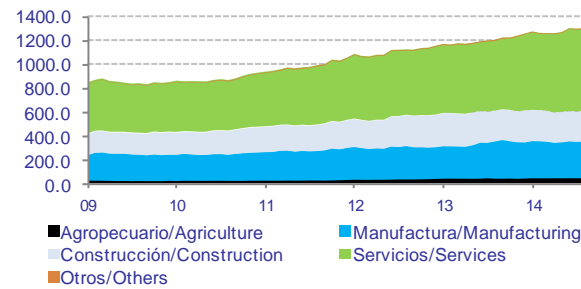
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



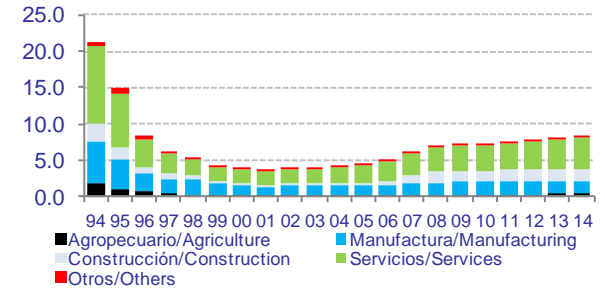
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



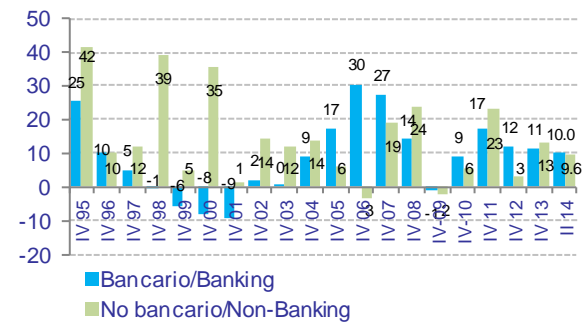
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB, %



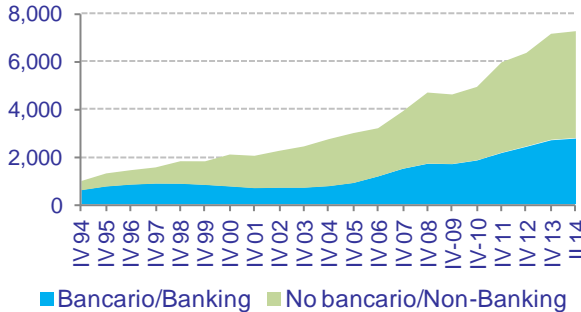
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



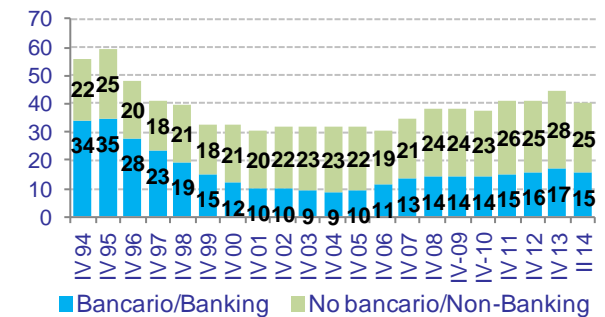
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 15
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (FIN DE PERIODO) / COMMERCIAL BANKS: PERFORMING LOANS TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp de julio de 2014 / Balance in June 2014 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking
IV 94	3,069	219	546	2,160	144	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	1,806	117	350	1,249	91	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,012	68	152	756	36	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	809	59	120	615	15	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	697	52	107	525	13	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	606	55	93	426	32	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	627	68	85	438	36	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	635	90	80	419	46	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	689	121	78	452	37	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	748	174	83	449	41	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	943	248	104	530	60	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,198	366	187	563	82	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,535	498	272	683	82	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	1,905	595	324	891	95	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,003	542	351	1,033	77	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	1,908	438	388	1,017	64	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8
IV 10	1,980	450	411	1,061	59	3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9
IV 11	2,233	539	429	1,186	80	12.8	19.7	4.4	11.8	36.3
IV 12	2,407	619	457	1,234	96	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8
IV-13	2,541	659	478	1,291	112	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5
I-14	2,504	650	484	1,258	112	4.7	5.1	5.1	3.4	17.2
II-14	2,580	666	494	1,301	119	4.7	4.2	5.3	4.1	11.1

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
IV 10	1,747	397	362	936	52	8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9
IV-11	2,045	493	393	1,086	73	17.1	24.3	8.4	16.0	41.6
IV-12	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1
IV-13	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2
I-14	2,505	650	485	1,258	112	8.7	9.0	9.0	7.3	21.6
II-14	2,573	664	492	1,298	119	8.6	8.1	9.3	8.0	15.2

	Saldos mmp de junio de 2014 / Balance in June 2014 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate																									
	M	J	J	A	S	O	N	D	2013	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	2014	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M	2,320	570	445	1,218	86	11.7	18.8	6.8	10.6	9.5																					
J	2,327	578	447	1,214	87	11.2	18.0	6.4	9.9	12.5																					
J	2,328	584	448	1,210	85	10.1	17.6	6.4	8.3	8.0																					
A	2,336	595	450	1,205	87	9.4	17.3	6.3	7.0	11.0																					
S	2,357	601	452	1,213	90	7.9	16.2	6.2	4.3	17.2																					
O	2,359	607	452	1,211	89	8.6	16.0	5.9	5.6	18.8																					
N	2,390	623	453	1,220	94	8.6	16.0	6.1	5.1	23.3																					
D	2,407	619	457	1,234	96	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8																					
2013	2,396	617	460	1,224	94	8.8	14.9	6.9	5.7	23.6																					
F	2,398	617	460	1,229	92	8.8	13.8	6.3	6.7	17.3																					
M	2,391	619	461	1,216	96	6.8	12.3	5.4	4.3	13.7																					
A	2,406	623	463	1,224	96	6.7	10.9	5.2	4.6	14.5																					
M	2,441	630	469	1,241	102	5.2	10.5	5.4	1.8	18.1																					
J	2,465	639	469	1,249	107	5.9	10.6	4.8	2.9	23.2																					
J	2,483	648	473	1,256	106	6.7	11.0	5.5	3.8	24.2																					
A	2,510	657	476	1,272	106	7.4	10.4	5.8	5.5	22.0																					
S	2,509	658	478	1,266	107	6.5	9.5	5.5	4.4	18.8																					
O	2,519	661	476	1,277	105	6.8	8.9	5.3	5.4	18.1																					
N	2,539	670	478	1,281	110	6.2	7.5	5.4	5.0	17.4																					
D	2,541	659	478	1,291	112	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5																					
2014	2,504	649	478	1,268	108	4.5	5.1	4.0	3.6	15.1																					
F	2,501	650	479	1,263	110	4.3	5.2	4.1	2.8	18.7																					
M	2,504	650	484	1,258	112	4.7	5.1	5.1	3.4	17.2																					
A	2,524	655	486	1,271	112	4.9	5.2	5.0	3.8	16.5																					
M	2,578	662	493	1,307	116	5.6	5.2	5.1	5.3	14.5																					
J	2,580	666	494	1,301	119	4.7	4.2	5.3	4.1	11.1																					
J	2,583	669	490	1,303	120	4.1	3.2	3.7	3.8	13.4																					

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %																									
	M	J	J	A	S	O	N	D	2013	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	2014	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M	2,132	524	409	1,120	79	16.0	23.3	10.9	14.9	13.7																					
J	2,148	534	413	1,122	80	16.0	23.1	11.0	14.7	17.4																					
J	2,161	542	416	1,124	79	15.0	22.8	11.1	13.1	12.8																					
A	2,176	554	419	1,122	81	14.4	22.7	11.2	11.8	16.1																					
S	2,205	562	423	1,135	84	13.1	21.7	11.3	9.3	22.8																					
O	2,218	571	425	1,139	84	13.6	21.3	10.8	10.4	24.2																					
N	2,263	590	429	1,155	89	13.1	20.8	10.5	9.5	28.5																					
D	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1																					
2013	2,282	588	438	1,166	90	12.3	18.6	10.3	9.1	27.6																					
F	2,296	591	440	1,176	88	12.6	17.8	10.1	10.5	21.4																					
M	2,306	597	445	1,173	92	11.4	17.1	9.9	8.7	18.6																					
A	2,322	601	447	1,182	93	11.6	16.1	10.1	9.5	19.9																					
M	2,348	606	451	1,193	98	10.1	15.6	10.3	6.5	23.6																					
J	2,369	614	450	1,201	103	10.3	15.2	9.0	7.1	28.2																					
J	2,385	623	454	1,206	102	10.4	14.8	9.2	7.4	28.5																					
A	2,419	633	459	1,225	102	11.2	14.2	9.5	9.2	26.2																					
S	2,427	637	462	1,225	103	10.1	13.2	9.1	8.0	22.8																					
O	2,448	642	463	1,241	102	10.4	12.6	8.9	9.0	22.1																					
N	2,490	657	469	1,256	108	10.0	11.4	9.3	8.8	21.6																					
D	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2																					
2014	2,492	646	476	1,262	108	9.2	9.8	8.6	8.3	20.2																					
F	2,495	648	478	1,260	110	8.7	9.7	8.6	7.1	23.7																					
M	2,505	650	485	1,258	112	8.7	9.0	9.0	7.3	21.6																					
A	2,521	655	485	1,269	112	8.5	8.9	8.7	7.4	20.6																					
M	2,567	659	491	1,301	116	9.3	8.9	8.7	9.0	18.5																					
J	2,573	664	492	1,298	119	8.6	8.1	9.3	8.0	15.2																					
J	2,583	669	490	1,303	120	8.3	7.4	7.9	8.0	18.0																					

	Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					
	Aportación al crecimiento / Contribution to growth					Saldo promedio anual real 12 meses / Average annual balance 12 months					
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 08	1,989	584	346	968	91
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 09	1,930	474	365	1,023	68
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 10	1,918	435	400	1,021	62
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 11	2,104	494	419	1,119	73
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 12	2,310	581	445	1,198	86
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 13	2,466	642	470	1,252	103
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	I-14	2,493	649	475	1,262	107
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	II-14	2,524	657	481	1,276	110
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5	Tasas de crecimiento reales promedio anual (12 meses) / Annual average real rates of growth (12 months)					
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6	IV 05	29.4	45.1	46.2	17.9	38.9
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 09	-2.9	-18.9	5.5	6.1	-25.2
IV 09	-4.8	-5.2	1.9	-0.8</							

