

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: modera su crecimiento en febrero 2015, con una tasa de 8.9%

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

En febrero de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 8.9% (5.7% real)¹, menor a lo observado en enero de 2015 (9.5%). Esto fue resultado de un menor ritmo de crecimiento del crédito al consumo y a empresas con respecto al mes previo, y a que el avance del crédito a la vivienda se mantuvo sin cambios. Lo anterior muestra que la recuperación observada en el crédito desde el 4T-14 aún no es contundente. Sin embargo, en comparación con el año anterior, el desempeño del crédito se muestra relativamente favorable pues la tasa observada en este mes fue mayor a la de febrero 2014 (8.7%). Además, en los dos primeros meses de 2015 el crecimiento anual nominal promedio fue de 9.2%, mayor al crecimiento promedio de 8.9% observado en el mismo periodo de 2014.

Consumo: pausado crecimiento en los principales segmentos

En febrero de 2015 el saldo del crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 5.7% (2.6% real), ligeramente menos de lo que creció el mes inmediato anterior (5.9%), pero por debajo de lo registrado en febrero de 2014 (9.7%). Este desempeño fue resultado de crecimientos pausados en varios segmentos. El Crédito de Nómina (23.2% de la cartera de consumo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 18.5%, menor a la tasa de 19.2% registrada en el mes previo pero superior a la del mismo mes del año anterior (17.0%). La aportación de ese segmento al crecimiento del crédito al consumo sigue siendo la mayor, al contribuir con 3.8 puntos porcentuales (pp) de un total de 5.7%. En segundo lugar de aportación (1.3 pp) se encontró el segmento de Créditos Personales, el cual registró un avance anual nominal de 6.8%, por debajo del crecimiento de 7.9% observado en enero de 2015 y el más bajo desde febrero de 2012, fecha en la que inicia la publicación de esta serie por parte de Banxico. El crédito a través de TDC (42.7% de la cartera) se ubicó en tercer lugar de aportación (0.9 pp) al avanzar 2.1% en términos anuales nominales, prácticamente sin cambios con respecto al mes anterior (2.2%) y todavía muy por debajo de lo observado en febrero 2014 (7.1%). El segmento de crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero (10.2% de la cartera) fue el único que registró un avance, pues pasó de una tasa de crecimiento anual nominal de 5.2% en enero 2015 a una de 5.7% en febrero. Esta última fue más del doble de la observada en febrero de 2014 (2.3%) y la mayor desde noviembre de 2012. Lo anterior fue resultado del aumento anual de 127.6% en el crédito para bienes muebles (0.9% de la cartera), y de un avance de 0.8% en el crédito automotriz (9.3% de la cartera), mayor al crecimiento de 0.3% observado en enero. El segmento de Otros Créditos No Revolventes (5.0% de la cartera) fue el único que registró una caída (-15.0% anual nominal), y mantiene la tendencia negativa observada durante 2014, cuando registró una tasa promedio anual de -10.6%. Debido a lo anterior, su contribución al crecimiento fue negativa y de 0.9 pp.

El desempeño del crédito al consumo en el segundo mes del año podría estar reflejando el avance moderado que se ha observado recientemente en algunos componentes de la actividad económica, como son el consumo y el empleo. Muestra de ello son las ventas de la ANTAD, las cuales registraron un leve retroceso al pasar de una tasa anual nominal de 9.5% en enero a 8.7% en febrero.² Con respecto al empleo, el número de asegurados totales en el IMSS tuvo una mejora marginal entre enero y febrero, con tasas de crecimiento anuales de 4.5% y 4.6% respectivamente. Sin embargo, el promedio diario del salario base de cotización, tanto

¹ Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento es de 9.0%.

² Cifras originales.

en términos nominales como reales ha mostrado un menor ritmo de crecimiento durante estos primeros meses. Mientras que en enero dicho salario creció en términos anuales nominales y reales, 4.3% y 1.2% respectivamente, en febrero el avance se redujo ligeramente a 4.1% y 1.0%. De mantenerse el módico desempeño que el mercado laboral y la demanda interna han mostrado hasta ahora, las tasas de crecimiento del crédito al consumo podrían ser igualmente moderadas.

Empresas: mejora el desempeño en comparación con 2014 pero modera su crecimiento con respecto a enero

El saldo del crédito vigente a las empresas registró en febrero de 2015 un crecimiento anual nominal de 9.8% (6.6% real), menor al 10.3% observado en el mes previo y nuevamente por debajo del doble dígito, aunque su desempeño fue mejor al observado en el mismo mes del año anterior (7.1%). Su aportación al crecimiento de la cartera de crédito total sigue siendo la mayor, al contribuir con 5.0 pp a la tasa total de 8.9%.

Por sector de actividad económica de las empresas acreditadas se observaron desempeños mixtos. El crédito a los sectores manufacturero (24.4% de la cartera de crédito a empresas) y agropecuario (3.9% de la cartera) registraron crecimientos de 12.4% y 7.0% respectivamente, superiores a las tasas de 11.0% y 5.5% respectivamente, registradas en enero de 2015. Por su parte, el crédito a las empresas del sector servicios (52.3% de la cartera) tuvo un crecimiento moderado con respecto al mes previo, al ubicarse en 11.0% (vs 11.6%), aunque fue ligeramente mayor al del mismo mes de 2014 (10.8%). Por último, los sectores de minería y construcción registran un menor ritmo de crecimiento con respecto al mes anterior: 77.9% y 2.5%, respectivamente en febrero vs 79.0% y 5.8% en enero. Sin embargo, con respecto al año anterior se observa una mejora sustancial, ya que en el mismo mes del año anterior estos sectores registraban caídas de 27.6% y 6.4% respectivamente.

Al igual que el crédito al consumo, el reciente desempeño del crédito al sector empresarial podría estar reflejando el comportamiento moderado de la actividad económica al inicio del año. Después de un crecimiento relativamente favorable del IGAE y la producción industrial en diciembre de 2014 con respecto a meses anteriores (3.2% y 3.0% respectivamente en diciembre 2014 vs 2.0% y 1.9% en noviembre 2014), el inicio de 2015 vuelve a mostrar una evolución pausada en estos indicadores, con tasas anuales en enero de 2.0% y 0.3%, respectivamente.³ Por ello, para que la cartera de crédito a empresas regrese a tasas de doble dígito y se mantengan consistentemente durante el año será importante observar una clara mejora en la actividad económica en general.

Vivienda: mantiene el crecimiento de 9.7% en febrero

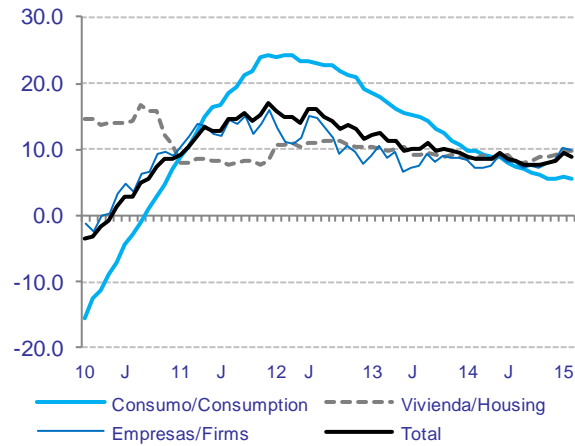
En febrero 2015 el crédito a la vivienda creció 9.7% a tasa anual nominal (6.5% real), sin cambios con respecto a la tasa de crecimiento observada en enero 2015 y 1.1 pp por arriba del crecimiento de febrero 2014 (8.6%). Lo anterior fue resultado de un avance marginal en la cartera de vivienda media y residencial (85.0% del total de la cartera de vivienda), al pasar de 11.7% en enero a 11.8% en febrero, el más alto desde octubre 2010 (14.6%). Este avance se vio compensado negativamente por una caída en la cartera de interés social de 0.8%, siendo la tercera disminución consecutiva de dicho segmento. De la misma forma que el crédito al consumo y empresas, el crédito a la vivienda consolidará su crecimiento a medida que la recuperación de la actividad económica se fortalezca y dicha recuperación esté acompañada de claras mejoras en el mercado laboral.

³ Cifras originales.

Crédito: gráficas y estadísticas

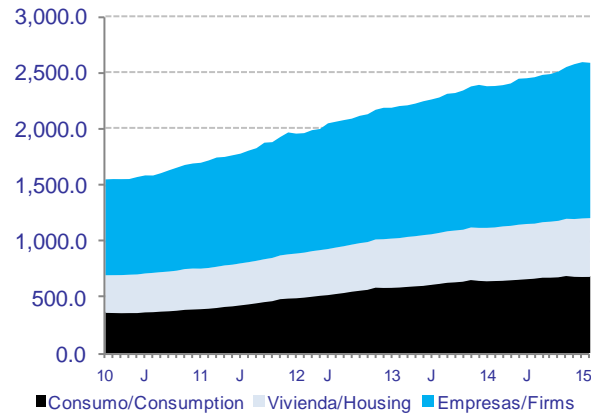
- En febrero 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 8.9%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 5.7%; vivienda, 9.7%; y empresas, 9.8%.
- En febrero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la del mes inmediato anterior (9.5%) pero mayor a la del mismo mes de 2014 (8.7%).

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



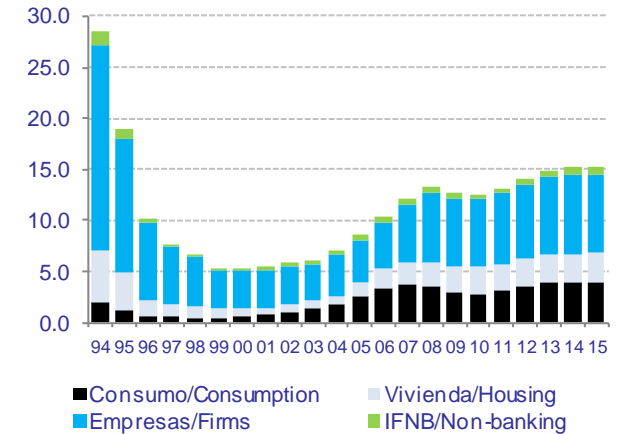
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



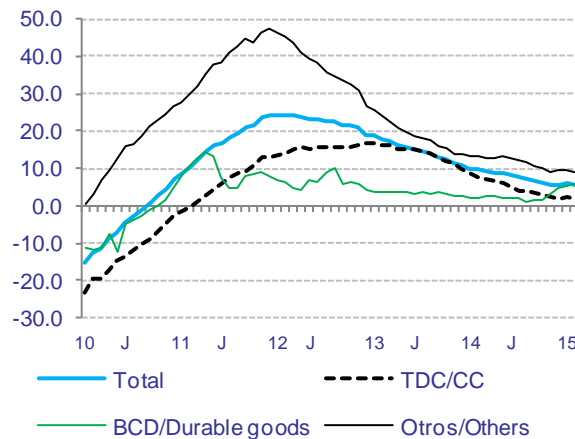
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



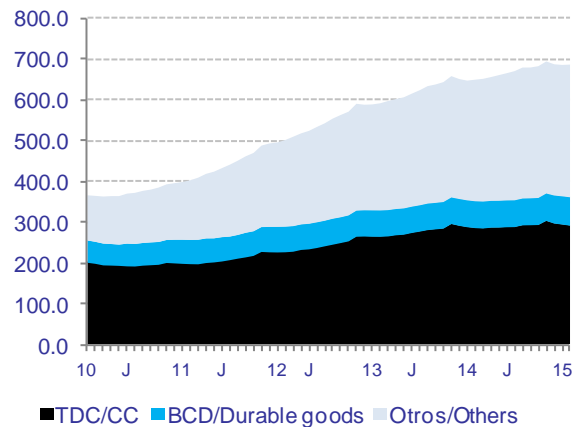
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



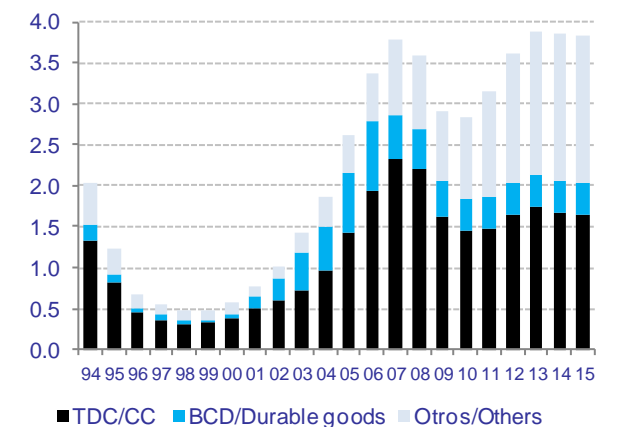
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



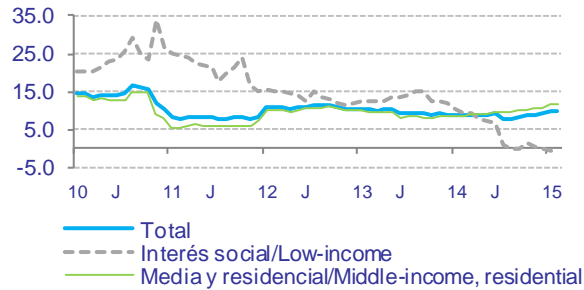
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



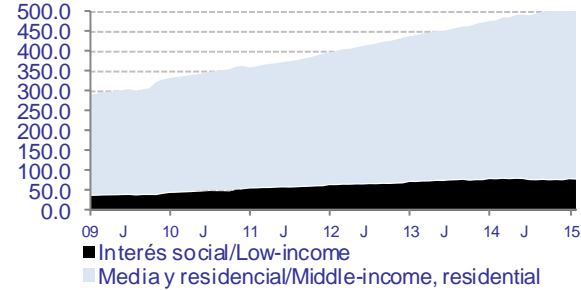
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



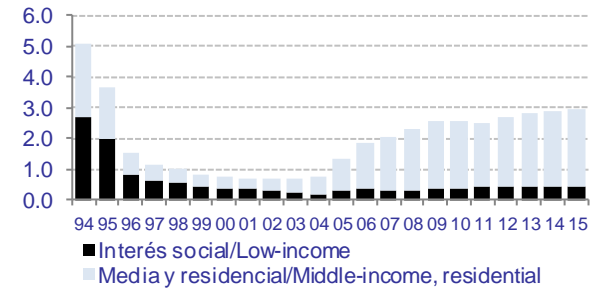
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



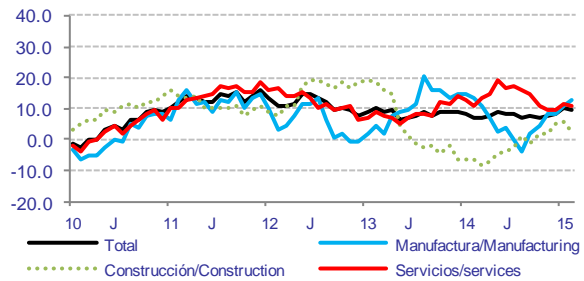
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB*, %



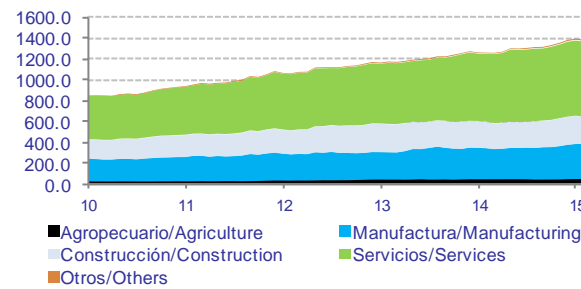
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



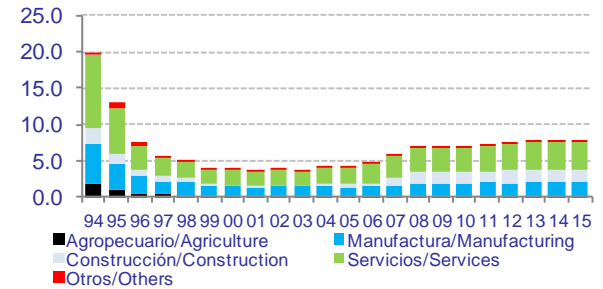
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



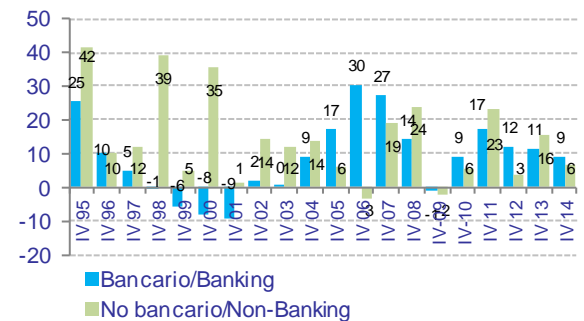
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



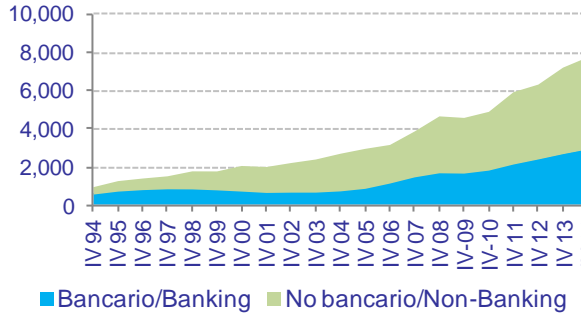
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



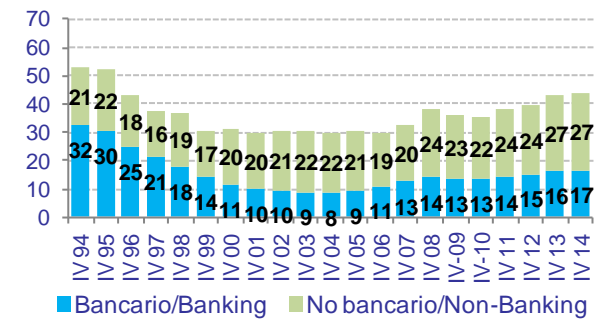
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

