

## Sistemas Financieros

## Crédito al sector privado: crece 10.4% en mayo y mantiene doble dígito por tercer mes consecutivo

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

En mayo de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 10.4% (7.3% real)<sup>1</sup>, ligeramente por debajo de lo observado en abril de 2015 (10.9%) pero mayor al mismo periodo del año anterior (9.3%). Esto fue resultado de un menor ritmo de crecimiento en el crédito a empresas, mientras que el resto de los segmentos mantuvieron un dinamismo similar al del mes previo. El crecimiento promedio en los cinco primeros meses del año fue de 10.0%, mayor a la tasa de 8.9% observada en el mismo periodo de 2014. Lo anterior se debe a que por tercer mes consecutivo el crédito vigente registra tasas de crecimiento de doble dígito, como resultado de los moderados avances observados en algunos componentes de actividad económica como el consumo y la inversión.

### Consumo: ligeros avances en la mayoría de los segmentos

En mayo de 2015 el saldo del crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 6.1% (3.2% real), marginalmente superior al crecimiento observado en el mes inmediato anterior (6.0%) y por debajo de lo registrado en mayo de 2014 (8.9%). En este mes se observaron ligeras mejorías en la mayoría de los segmentos. El saldo de Tarjetas de Crédito o TDC (41.8% de la cartera de consumo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 1.6%, levemente superior a la tasa de 1.4% observada en abril, aunque aún por debajo del incremento de 6.3% de mayo 2014. Con este resultado la contribución de las TDC al crecimiento de la cartera de consumo se mantiene en 0.7 puntos porcentuales (pp). Otros segmentos que tuvieron avances fueron el Crédito de Nómina (24.3% de la cartera) y el crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero, o ABCD (10.1% de la cartera). El primero creció a una tasa anual nominal de 20.9%, ligeramente por arriba de lo registrado en el mes previo (20.5%) y superior a la tasa del mismo mes del año anterior (18.3%). El segundo segmento tuvo un incremento de 7.8% a tasa anual nominal, 0.8 pp más de lo que creció el mes anterior y más de tres veces el crecimiento de mayo 2014 (2.3%). Lo anterior se debió al crecimiento de 3.9% en el crédito automotriz (9.3% de la cartera), el cual superó en 1.1 pp la tasa observada el mes previo, mientras que el crédito a bienes muebles (0.9% de la cartera) mantiene altas tasas de crecimiento (77.7% en mayo). La aportación del Crédito de Nómina y ABCD al crecimiento del crédito al consumo fue la mayor, al contribuir con 5.4 pp (4.6 pp y 0.8 pp respectivamente) a la tasa total de 6.1%. El segmento de Créditos Personales (18.8% de la cartera) fue el único que mostró un menor desempeño al registrar una tasa de crecimiento de 2.1% anual nominal, la cual fue 1.3 pp menor a la del mes previo y muy por debajo del 15.9% observado en mayo 2014. Por último, el segmento de Otros Créditos No Revolventes (4.7% de la cartera) tuvo una caída menos pronunciada que las del mes y año anterior, (-4.1% vs -5.0% en abril 2015 y -10.8% en mayo 2014).

El desempeño del crédito al consumo en mayo refleja el moderado crecimiento que comienza a observarse en algunos datos de consumo, posiblemente beneficiados por el entorno de baja inflación. Los avances que registran los segmentos de TDC, crédito automotriz y de nómina pudieran estar ligados al crecimiento de las ventas de la ANTAD durante mayo (11.0% a tasa anual nominal en tiendas totales, la mayor desde marzo 2013) y a que la menor inflación que se ha registrado en lo que va del año podría apoyar la recuperación en el poder adquisitivo de los hogares. Un ejemplo de ello es que el promedio del salario diario de cotización al IMSS creció en mayo a una tasa anual real de 1.5%. No se observaba una tasa de crecimiento similar desde marzo de 2011, cuando creció 1.6%. Sin embargo, los avances observados en algunos segmentos son reducidos en

<sup>1</sup> Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento también es de 10.4%.

comparación con años anteriores y aún hay rubros como el de créditos personales que no logran acelerarse. Esto indica que el crecimiento de la demanda interna parece ser aún insuficiente para impulsar de manera importante el crédito al consumo.

### Empresas: ligero retroceso en mayo pero mantiene tasas de doble dígito

El saldo del crédito vigente a las empresas registró en mayo de 2015 un crecimiento anual nominal de 12.6% (9.4% real), lo que representó un retroceso de 1 pp con respecto a la tasa del mes inmediato anterior, aunque superior a la de mayo 2014 (9.0%). Con este resultado se mantiene el comportamiento positivo de este segmento en comparación con años anteriores, pues el crecimiento promedio anual nominal en los cinco primeros meses de 2015 fue de 11.7%, mientras que en el mismo periodo de 2013 y 2014 se observaron tasas de 8.9% y 7.8% respectivamente. Su aportación al crecimiento de la cartera de crédito total continúa siendo la más importante, al contribuir con 6.4 pp a la tasa total de 10.4%.

El desempeño en la cartera de crédito a empresas se explica principalmente por un menor ritmo de crecimiento del crédito a las empresas del sector servicios (52.8% de la cartera a empresas) al pasar de una tasa de 14.3% en abril a 11.4% en mayo. Ésta también fue menor a la de 18.8% observada el mismo mes del año anterior. Aún así, el sector servicios se mantiene como el de mayor aportación al crecimiento de la cartera, al contribuir con 6.1 pp a la tasa de 12.6%. El resto de los sectores de actividad económica de las empresas acreditadas mostraron avances: el sector de la minería (0.5% de la cartera) registró la mayor tasa de crecimiento anual nominal (27.5%), seguido del sector construcción (19.5% de la cartera) con una tasa de 15.8% (vs 13.9% anterior), el sector manufacturero (23.5% de la cartera) con un crecimiento de 13.7% (vs 13.5% anterior) y el agropecuario (3.7% de la cartera) con un avance de 3.3% en abril a 4.5% en mayo.

Uno de los principales factores que inciden en el crecimiento del crédito a empresas es la inversión y ésta ha tenido un mejor desempeño durante el primer trimestre del año en comparación con el de 2014. En efecto, la tasa de crecimiento anual promedio de la Inversión Fija Bruta durante los tres primeros meses de 2015 fue de 5.3%, mientras que en 2014 ésta fue de -0.47%.<sup>2</sup> Pero un segundo factor a tomar en cuenta es que de acuerdo con datos de Banco de México, en mayo de 2015 23.6% del crédito vigente a empresas otorgado por la banca comercial estaba denominado en moneda extranjera (me), mientras que en mayo de 2014 ese porcentaje era de 20.4%. Este incremento se explica porque en mayo de 2015 el crédito en me creció a una tasa anual nominal de 30.1%, la mayor desde junio 2012, lo que a su vez está relacionado con la depreciación que ha sufrido el tipo de cambio en lo que va del año. Por ello, será importante darle seguimiento al comportamiento de esta cartera y a las coberturas que tengan las empresas acreditadas.

### Vivienda: mantiene tasa de crecimiento alrededor de 10%

En mayo de 2015 el crédito a la vivienda creció 10.2% a tasa anual nominal (7.1% real), prácticamente sin cambios con respecto a la tasa de crecimiento observada en abril 2015 (10.3%) pero mayor a la registrada en mayo 2014 (8.7%). Lo anterior fue resultado de comportamientos similares al mes anterior en los dos segmentos que componen esta cartera, pues el crédito a vivienda de interés social (14.8% de la cartera de vivienda) mantuvo un crecimiento anual nominal de 0.1%; mientras que la cartera de vivienda media y residencial (85.1% de la cartera) creció 12.2% (vs 12.3% anterior). De la misma forma que el crédito al consumo y a empresas, el crédito a la vivienda mantendrá su evolución favorable conforme se presenten señales más claras de reactivación de la actividad económica.

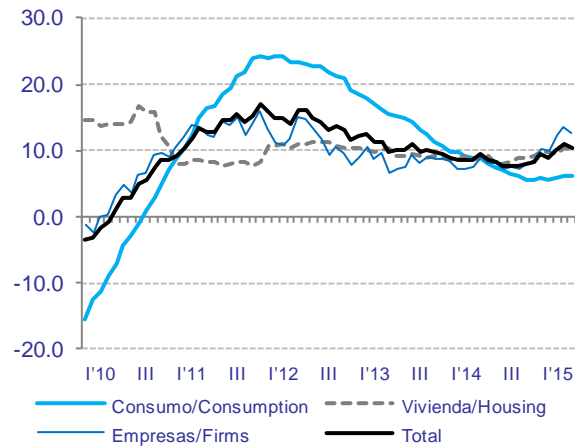
---

<sup>2</sup> Cifras originales.

# Crédito: gráficas y estadísticas

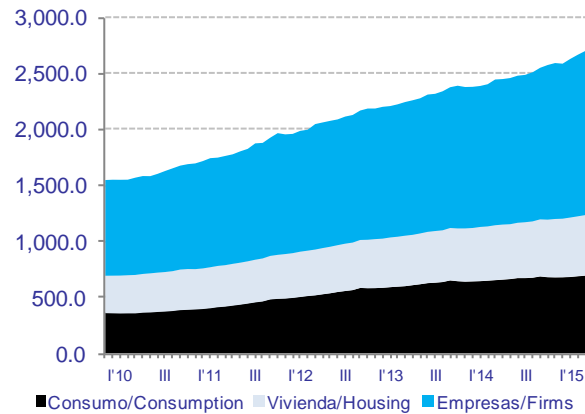
- En mayo 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 10.4%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 6.1%; vivienda, 10.2%; y empresas, 12.6%.
- En mayo, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la del mes inmediato anterior (10.9%) y mayor a la del mismo mes de 2014 (9.3%).

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



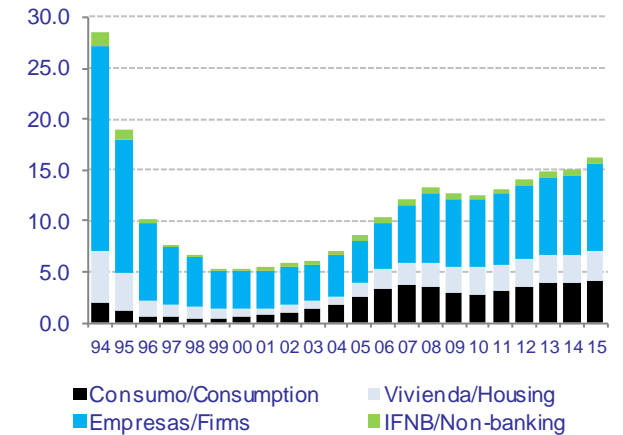
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



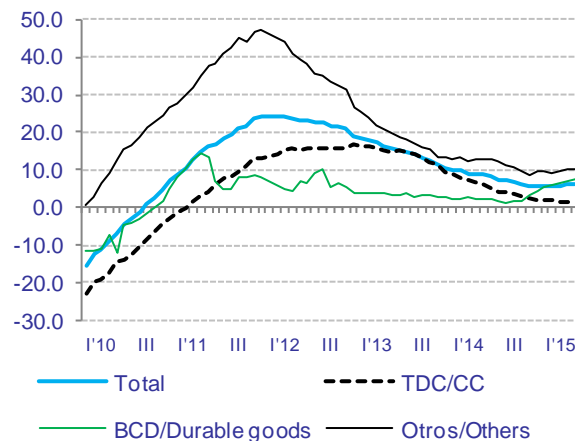
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



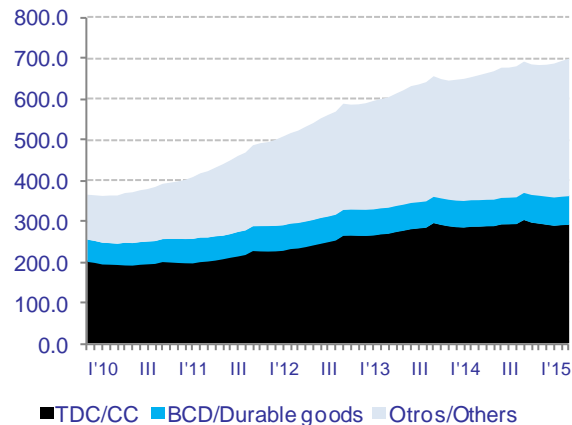
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2015 corresponde al saldo de abril 2015 con respecto al PIB del 1T-15.

Gráfica 4  
Crédito al Consumo  
Var% nominal anual



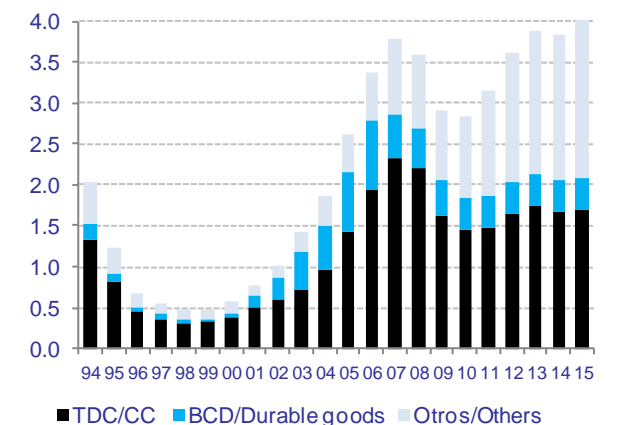
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5  
Crédito al Consumo  
Saldos en mmp corrientes



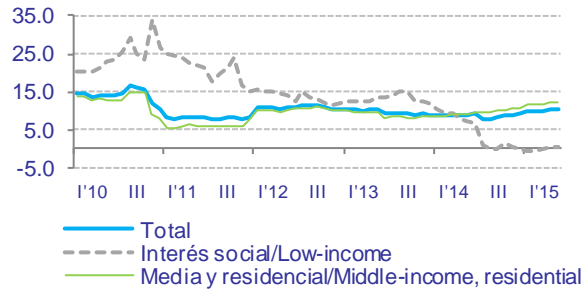
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6  
Crédito al Consumo  
Proporción de PIB\*, %



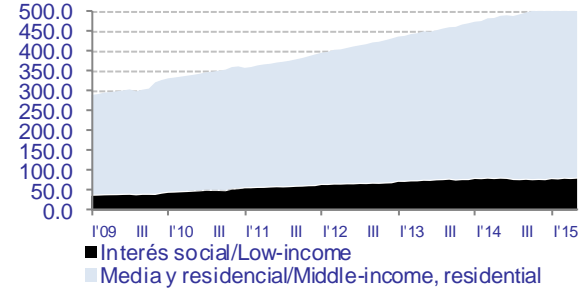
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2015 corresponde al saldo de abril 2015 con respecto al PIB del 1T-15.

Gráfica 7  
**Crédito a la Vivienda**  
**Var % nominal anual**



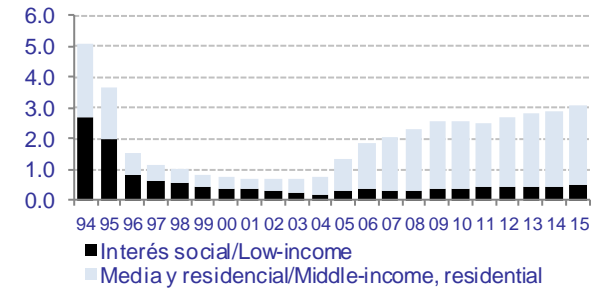
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8  
**Crédito a la Vivienda**  
**Saldos en mmp corrientes**



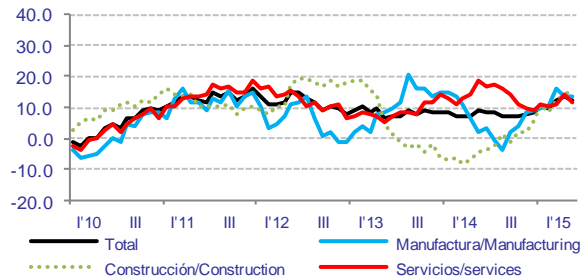
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



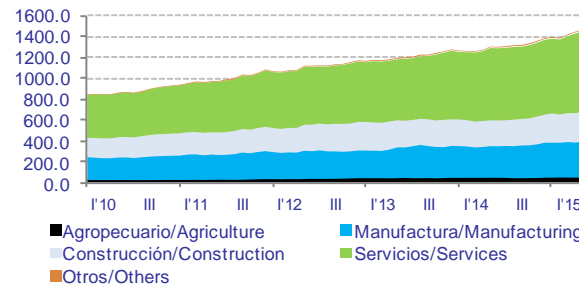
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2015 corresponde al saldo de abril 2015 con respecto al PIB del 1T-15.

Gráfica 10  
**Crédito a Empresas**  
**Var % nominal anual**



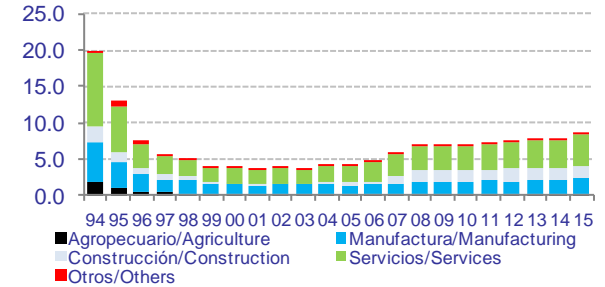
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11  
**Crédito a empresas**  
**Saldos en mmp corrientes**



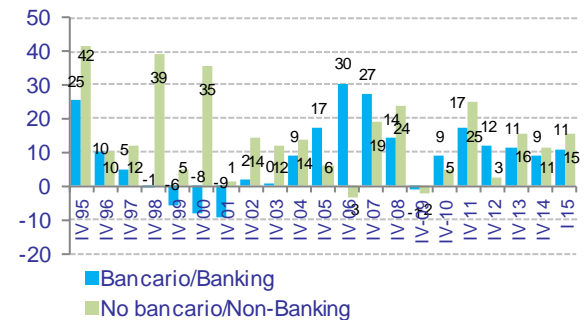
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12  
**Crédito a Empresas**  
**Proporción de PIB\*, %**



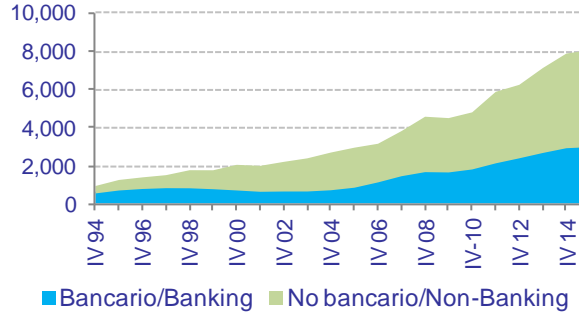
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2015 corresponde al saldo de abril 2015 con respecto al PIB del 1T-15.

Gráfica 13  
**Financiamiento Bancario y No Bancario**  
**Var% nominal anual**



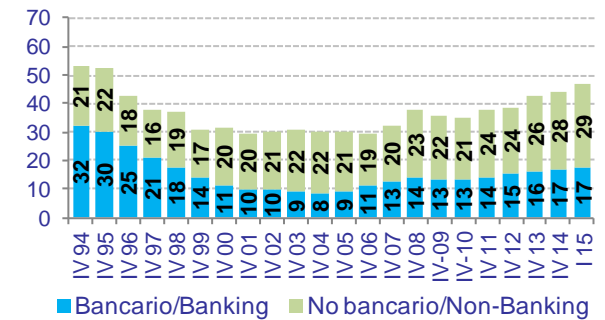
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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 con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2015 corresponde al saldo de abril 2015 con respecto al PIB del 1T-15.



