

Banca

Crédito al sector privado cierra el primer trimestre de 2018 con un crecimiento interanual de 11.1%

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

En marzo de 2018 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 11.1% (5.7% real), casi 1.0 punto porcentual (pp) por debajo de la tasa observada el mes previo (12.0%) y 3.9 pp menor a la registrada en marzo de 2017 (15.0%). Este resultado se debió a un menor ritmo de crecimiento en las carteras de crédito a empresas y vivienda, mientras que el crédito al consumo mantuvo el mismo ritmo de crecimiento del mes previo (8.2% a tasa anual nominal). El segmento a empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.5%, 1.1 pp menor a la tasa observada en febrero (15.6%), aunque la mayor de los tres segmentos. Por su parte, el crédito a vivienda pasó de una tasa anual nominal de 8.2% en febrero a 7.9% en marzo. La estabilidad en el ritmo de crecimiento de la cartera al consumo pudiera estar asociada al mejor desempeño en los indicadores de consumo interno y de salarios reales. En la cartera a empresas continúa observándose una mayor demanda de créditos en moneda extranjera, asociado a una mayor astringencia crediticia en el exterior. Por último, en la cartera a vivienda parece seguir influyendo el deterioro de los salarios reales observado en 2017, aunque los datos de confianza del consumidor apuntan a una cierta recuperación.

Avances en crédito de nómina y TDC compensan desaceleración en el resto de los segmentos de consumo

Al cierre del primer trimestre de 2018 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento anual nominal de 8.2% (3.1% real), sin cambios con respecto a la tasa observada en febrero y la misma tasa nominal registrada desde octubre de 2017.

Este comportamiento se debió a movimientos mixtos entre los distintos componentes de esta cartera. Por un lado, se registraron repuntes en los segmentos de tarjetas de crédito o TDC (37.8% de la cartera al consumo) y de nómina (23.6% de la cartera). El primero creció a una tasa anual nominal de 8.3%, 0.5 pp mayor al crecimiento observado en febrero de 2018. El segundo tuvo un repunte de 0.3 pp con respecto a la tasa anual nominal de 4.5% registrada el mes previo, alcanzando en marzo un crecimiento de 4.8%. Por otro lado, se observó una desaceleración en los créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero o ABCD (14.1% de la cartera) y en los créditos personales (20.9% de la cartera). El crédito ABCD creció a una tasa de 15.9%, 0.5 pp menos que en febrero (16.4%), mientras que los créditos personales registraron un crecimiento anual nominal de 9.6%, el más bajo desde septiembre de 2015, cuando se registró un crecimiento de 9.5%. Cabe señalar que el menor ritmo de crecimiento del crédito ABCD obedeció a un menor desempeño tanto del crédito automotriz (crecimiento anual nominal de 16.0% en marzo vs 16.4% en febrero) como del crédito para adquirir bienes muebles (14.2% en marzo vs 16.4% en febrero). Ambos componentes del segmento ABCD mantienen una tendencia de desaceleración desde la segunda mitad del 2017.

En resumen, los avances en los segmentos de TDC y nómina lograron compensar la desaceleración del resto de los segmentos y mantuvieron la estabilidad en el ritmo de crecimiento. El avance en TDC y créditos de nómina pudieran estar asociados a la relativa mejora observada en algunos indicadores de consumo interno y en el salario real de los trabajadores. El índice de consumo interno publicado por INEGI ha mostrado avances con respecto al cierre de 2017, al registrar en enero de 2018 un crecimiento interanual de 3.2% (vs 1.0% en diciembre de 2017) y un avance de 2.0%

con respecto al mes previo (con cifras desestacionalizadas). En el mismo sentido, cifras más recientes sobre las ventas en establecimientos asociados a la ANTAD reportan un crecimiento anual nominal de 13.4% en tiendas totales y de 9.9% en tiendas iguales, los mayores avances desde julio de 2016. Además, en términos reales (descontando la inflación) destaca la recuperación que parece observarse en las ventas en tiendas iguales, al registrar un crecimiento interanual de 4.9%, después de observar una tendencia negativa durante 2017 (con una caída interanual promedio de 1.5% en 2017). Por otro lado, el salario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS registró en marzo un crecimiento de 0.9% en términos reales con respecto al mismo periodo de 2017, el más alto desde julio de 2016. Este comportamiento es consecuencia de un importante aumento en términos nominales (5.9% anual, el más alto desde febrero de 2009 cuando creció 6.2%) y a las menores presiones inflacionarias registradas en el periodo (5.0% en marzo vs 5.3% en febrero y 5.5% en enero).

Por su parte, continúa la caída en el número de autos nuevos vendidos, con una variación de -16.3% en marzo de 2018 con respecto al mismo mes del año previo, lo cual pudiera estar influyendo en el menor ritmo de crecimiento del crédito automotriz. Con respecto a los créditos personales, los datos más recientes dados a conocer por la CNBV (a diciembre 2017) indican que durante 2017 se observó una caída en términos reales de 6.2% en el monto promedio otorgado por crédito con respecto al año anterior. Es decir, que en 2016 el monto promedio otorgado por crédito fue de aproximadamente \$12,600, mientras que en 2017 dicho monto se redujo a \$11,800. Aunque aún no se encuentran disponibles los datos crédito por crédito a 2018, el comportamiento que muestra la información de saldos apunta a que se mantiene la tendencia a la baja en el otorgamiento.

En empresas se mantiene la demanda por créditos en moneda extranjera, pero hay comportamientos diferenciados en el crédito por sector económico

En marzo de 2018 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 14.5% (9.0% real), 1.1 pp menor a la tasa observada el mes anterior, y 2.7 pp por debajo de la registrada en marzo de 2017 (17.3%). Por tipo de moneda se observaron movimientos diferenciados. El crédito denominado en moneda nacional (MN) redujo su crecimiento anual nominal de 18.5% en febrero a 16.2%, mientras que el denominado en moneda extranjera valuado en pesos (ME, 22.0% de la cartera vigente a empresas) mantiene el avance observado desde el mes previo al registrar un crecimiento anual nominal de 13.2% en marzo, el mayor desde noviembre de 2016 (cuando se registró un crecimiento de 22.3%). En su valuación en dólares, el crédito en ME redujo su dinamismo, al crecer 16.5% en marzo vs un crecimiento de 18.1% en febrero. Aun así, las tasas de crecimiento registradas en esos meses son superiores al crecimiento promedio de años previos (2017: 2.9%; 2016: 0.1%; 2015: 8.8%; 2014: 5.6%). Como hemos mencionado en reportes anteriores, es posible que las empresas continúen sustituyendo financiamiento en el extranjero por créditos en México denominados en dólares, lo que a su vez pudiera ser consecuencia de un entorno de mayor astringencia crediticia en el exterior. Así lo muestran los datos del diferencial Libor-OIS a tres meses, indicador comúnmente utilizado en el mercado como medida de riesgo de crédito en el sector bancario. Dicho diferencial se ubicó en 59 puntos base (pb) al cierre de marzo, superior al diferencial de 25 pb al cierre de enero y uno de los más altos desde mayo de 2009.

Por sector de actividad económica de las empresas acreditadas, se observó en general un menor ritmo crecimiento.. El único sector que registró un mayor dinamismo fue el de la construcción (16.0% de la cartera a empresas), el cual creció a una tasa anual nominal de 13.0% en marzo, vs un crecimiento de 12.4% en febrero. Otros sectores de participación relevante dentro de la cartera a empresas registraron desaceleraciones. Por ejemplo, el crédito a empresas del sector servicios (51.8% de la cartera) redujo su tasa de crecimiento de 16.9% en febrero a 14.7% en marzo, mientras que el crédito al sector manufacturero (22.3% de la cartera) pasó de 17.2% a 16.0% en el mismo periodo. Aun así, estos sectores registran los mayores crecimientos dentro de la cartera a empresas.

El avance en el crédito a la construcción podría estar asociado a la mejora que ha mostrado la actividad de dicho sector en los últimos meses. En febrero de 2018, el IGAE de la construcción registró un crecimiento interanual de 4.5% (con cifras originales) y un aumento de 0.5% con respecto al mes previo (cifras desestacionalizadas), acumulando tres meses de crecimiento consecutivo.

El deterioro en los salarios reales de 2017 parece seguir influyendo negativamente sobre la demanda de crédito a vivienda

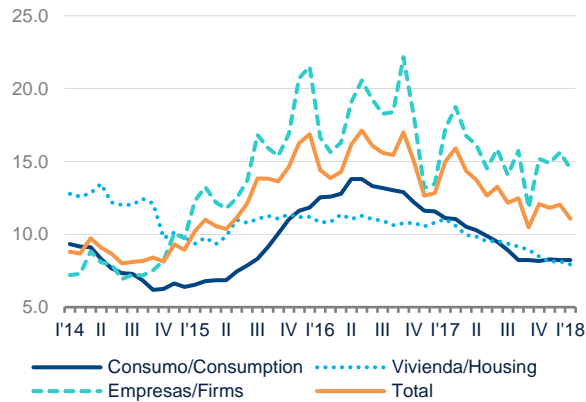
En marzo de 2018 el crédito a la vivienda creció 7.9% a tasa anual nominal (2.8% real), 0.3pp por debajo de la tasa observada el mes previo (8.2%). El crédito a la vivienda de interés social profundizó su contracción al registrar una variación anual de -7.4%, mayor a la caída de 6.3% observada en febrero. El crédito a vivienda media y residencial mostró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.8%, menor en 0.1 pp a la tasa observada el mes anterior (9.9%).

Es posible que el deterioro de los salarios reales que se observó durante 2017 siga impactando negativamente en la decisión de los hogares de adquirir una vivienda, lo cual coincide con la caída que registró en enero y febrero el índice de confianza del consumidor relativo a la vivienda (variación mensual de -4.5% y -13.7% con cifras desestacionalizadas). Sin embargo, a marzo ya se observan ciertas señales de recuperación en este índice (14.0% con respecto a febrero), lo que parece estar en línea con el freno al deterioro en los ingresos de los trabajadores gracias a las menores presiones inflacionarias.

Crédito: gráficas y estadísticas

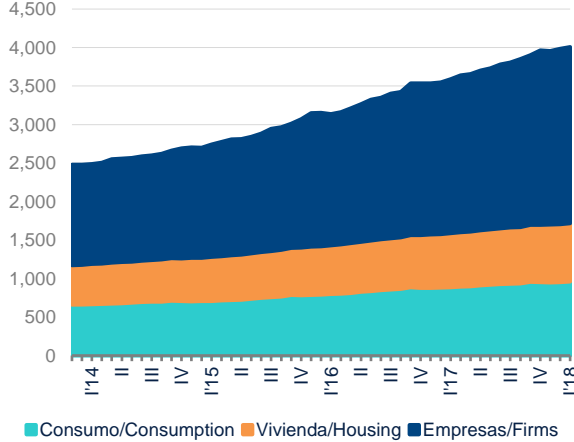
- En marzo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 11.1%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 8.2%; vivienda, 7.9%; y empresas, 14.5%.
- En marzo, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la registrada el mes previo (12.0%) y a la observada en marzo de 2017 (15.0%).

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



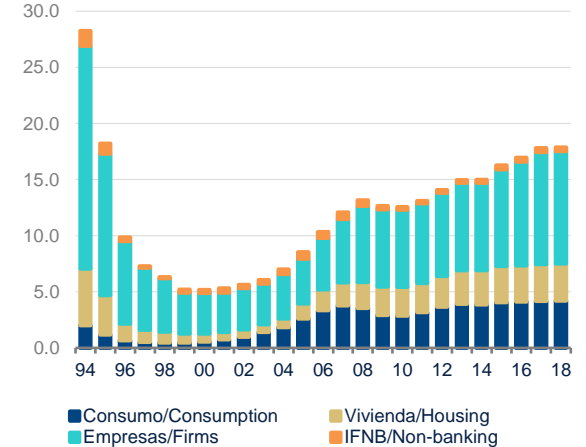
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



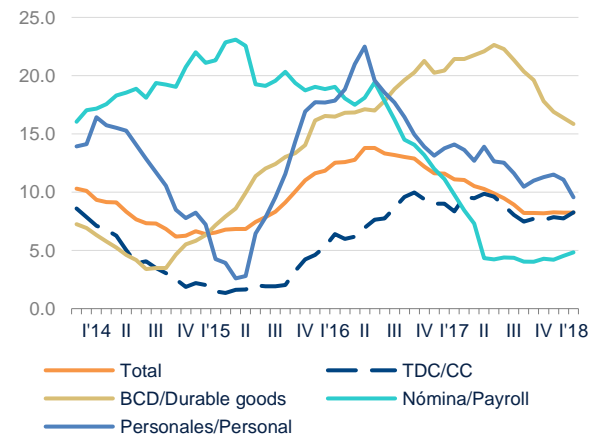
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



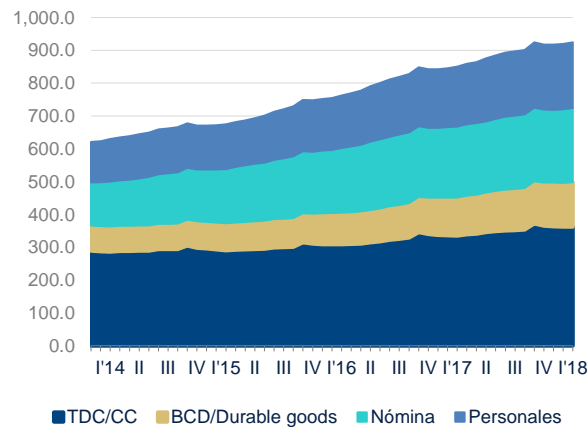
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Crédito al Consumo (Var. % nominal anual)



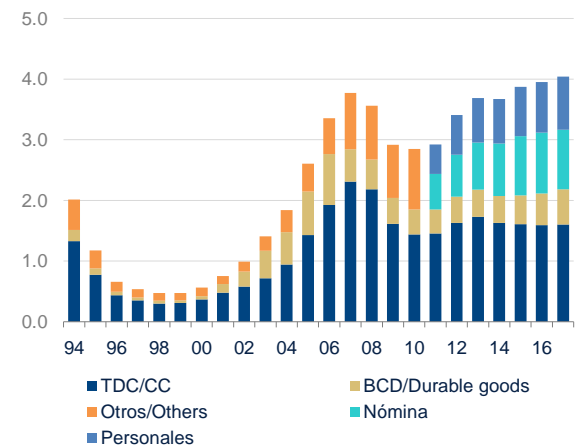
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo (Saldos en mmp corrientes)



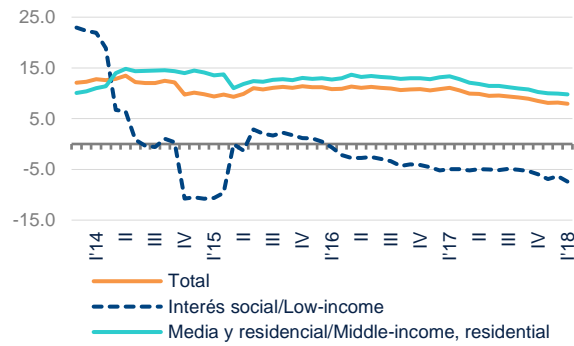
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6. Crédito al Consumo (Proporción de PIB*, %)



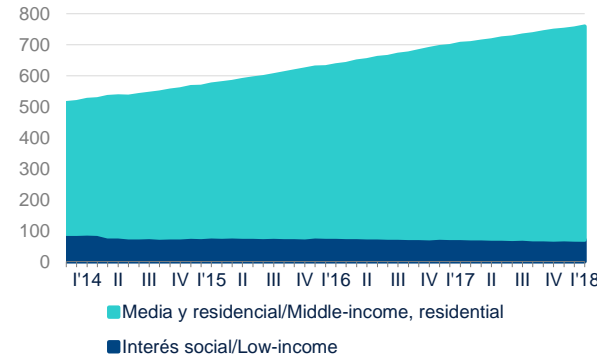
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Crédito a la Vivienda
(Var. % nominal anual)



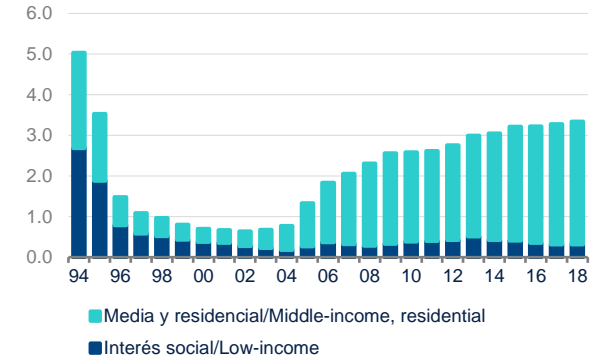
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8. Crédito a la Vivienda
(Saldos en mmp corrientes)



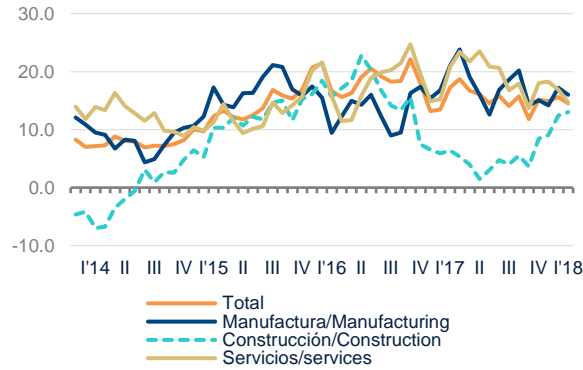
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



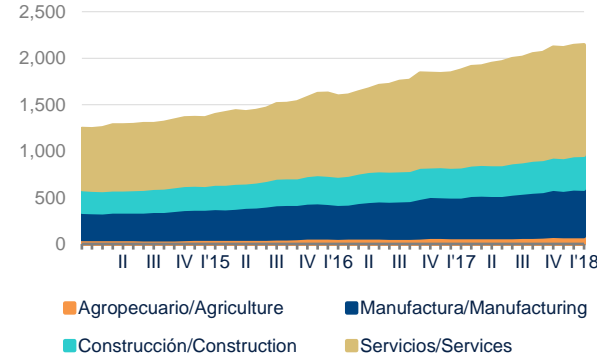
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Crédito a Empresas
(Var % nominal anual)



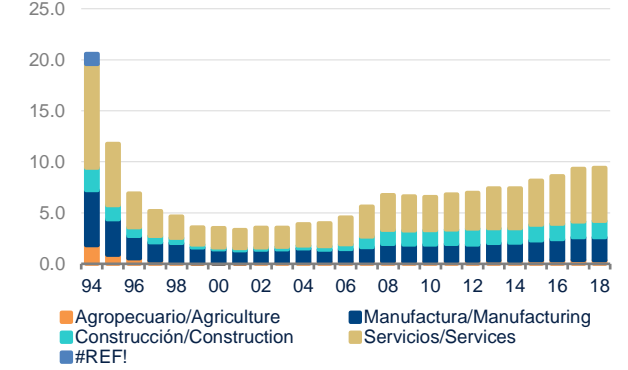
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11. Crédito a Empresas
(Saldos en mmp corrientes)



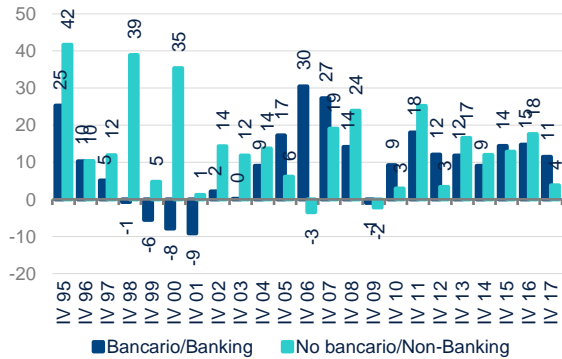
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12. Crédito a Empresas
(Proporción de PIB*, %)



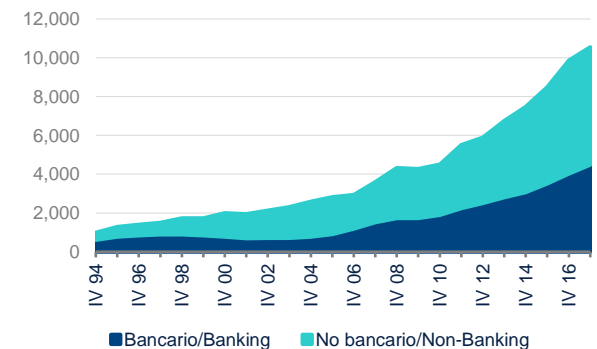
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario
(Var % nominal anual)



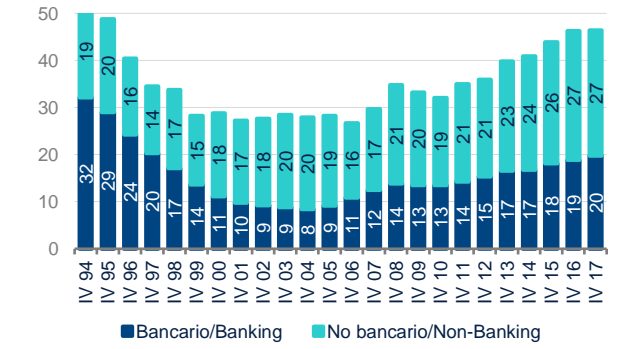
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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 2018 corresponde al saldo de mar-2018 con respecto al PIB del 4T-17.

