

Banca

Crédito a empresas continúa como la principal fuente de expansión del crédito bancario

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

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue 11.8% (6.5% real). Este crecimiento fue mayor al del mes anterior (11.2%) y menor al del mismo mes de 2017 (12.5%). La tasa de crecimiento anual nominal de las principales categorías de crédito al sector privado fue el siguiente: empresas, 15.2% (9.8% real); vivienda, 9.5% (4.3% real); consumo 6.5% (1.6% real). Los componentes del crédito bancario contribuyeron al crecimiento total de la siguiente: el crédito a empresas aportó 8.4 puntos porcentuales (pp); vivienda, 1.8 pp; y consumo, 1.6 pp. Las cifras anteriores señalan que en octubre el crédito a empresas fue el que más aportó al crecimiento del crédito total. Esto también se ilustra si se tiene en cuenta que la tasa de crecimiento promedio anual nominal de noviembre de 2017 a octubre de 2018 del crédito total al sector privado fue de 11.6 pp y la aportación promedio en ese lapso a esta tasa de crecimiento por parte de sus componentes fue la siguiente: empresas, 8.3 pp; consumo, 1.8 pp; vivienda, 1.6 pp. Las cifras anteriores señalan que la principal fuente de crecimiento en los últimos doce meses del crédito total al sector privado ha sido el crédito que se canaliza a las empresas.

Crédito a empresas: continúa como la principal fuente de crecimiento del crédito bancario apoyado por la menor demanda de financiamiento externo

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito concedido por la banca comercial a las empresas fue 15.2% (9.8% real). Esta tasa fue mayor a la del mes inmediato anterior (14.9%) y menor a la del mismo mes de 2017 (15.7%). Además, la tasa de crecimiento de 15.2% de octubre es igual a la tasa promedio de los últimos doce meses para esta categoría de crédito.

La tasa de crecimiento anual nominal del crédito a empresas de octubre de 2018 por sector de actividad económica fue la siguiente: agropecuario, 16.7%, en tanto que la tasa del mes inmediato anterior (MA) fue 14.6%; minería, 29.1% (27.5% MA); electricidad y agua, 8.2% (13% MA); construcción, 28.5% (28.7% MA); manufacturas, 17.7% (17% MA); y servicios, 9.9% (9.6% MA). Las tres principales categorías del crédito sectorial a empresas son construcción, manufacturas y servicios, las cuales en octubre de 2018 registraron el 89.9% del crédito concedido a empresas. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento anual nominal de octubre del crédito concedido a estas tres categorías fue similar a la del mes inmediato anterior.

Como se ha comentado en reportes anteriores, hay dos factores que en gran medida han impulsado el crecimiento de la cartera de crédito vigente de la banca comercial a empresas. Uno de estos factores es en cierto grado la sustitución de fuentes de financiamiento externas o el hecho de que el saldo de estas fuentes ha aumentado muy poco en términos nominales, a la vez que han decrecido en términos reales. Este punto se ilustra desde la perspectiva del saldo en moneda nacional del financiamiento a empresas que proviene del exterior. De esta forma se tiene que del primer trimestre de 2017 (1T17) al 3T18 la tasa de crecimiento promedio anual nominal del crédito de la banca comercial en moneda nacional (MN) fue de 15.3% (9.2% real) en tanto que la misma tasa promedio del financiamiento proveniente del exterior fue de 2.4% (-3.0% real). Las tasas de crecimiento anuales reales promedio del periodo considerado permiten hablar de una sustitución de fuentes de financiamiento, pues mientras el crédito bancario a empresas (financiamiento interno) ha acelerado su ritmo de crecimiento, el financiamiento externo que obtienen las empresas se ha contraído posiblemente como respuesta a condiciones más restrictivas del financiamiento externo.

Por otro lado, también se tiene la perspectiva del financiamiento a empresas proveniente del exterior valuado en moneda extranjera (ME), que puede verse para algunas empresas como sustituto del crédito bancario en el mercado local. Analizando esta alternativa de financiamiento externo para las empresas, se tiene que el saldo promedio que registró este tipo de financiamiento a empresas en ME de 1T16 a 3T18 fue de 121.1 mil millones de dólares (mmd) en tanto que su saldo en 3T18 fue ligeramente mayor y de 121.3 mmp. Estas cifras indican que desde el primer trimestre de 2016 a la fecha el saldo del financiamiento a empresas en ME proveniente del exterior prácticamente no ha aumentado. Una importante razón que explica lo anterior se debe a que del final de 2015 al 23 de enero de 2017 el tipo de cambio del peso-dólar se depreció 27.3%. Dados los ajustes que el tipo de cambio ha registrado después de enero de 2017 se tiene que del final de 2015 al final de octubre de 2018 el ajuste del tipo de cambio fue de 15.1%, predominando en ciertos momentos incertidumbre y volatilidad cambiaria. De esta forma se tiene que el ajuste cambiario ha encarecido a las empresas el servicio del financiamiento que contrataron en el exterior. Además, en la medida en que las empresas perciban astringencia en los mercados internacionales, incertidumbre y volatilidad cambiaria es posible que decidan no aumentar su nivel de endeudamiento proveniente del exterior y prefieran contratar créditos con la banca comercial.

Otro factor importante a considerar es la composición por monedas del crédito a empresas otorgado por la banca comercial. En particular la cartera de crédito vigente de la banca comercial está compuesta por crédito que se concede a las empresas en MN (77% del saldo de la cartera de crédito vigente total en octubre de 2018) y en ME (23% restante). Cabe mencionar que de diciembre de 2015 a octubre de 2018 la tasa de crecimiento nominal del saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial fue de 50.8%. En ese lapso el crédito que se otorgó en MN contribuyó con 41.6 puntos porcentuales (pp) del crecimiento total del crédito a empresas y el crédito concedido en ME aportó 9.3 pp. Es decir, la principal fuente de crecimiento del crédito a empresas en el periodo considerado ha sido el otorgado en MN (el cual aportó el 81.8% del crecimiento total del crédito vigente a empresas) y el concedido en ME si bien hace referencia a un monto importante, su contribución fue menor (aportó el restante 18.2%).

Por otra parte, ajustes en la paridad cambiaria se reflejan en la valuación en moneda nacional del crédito bancario que se concede a empresas en ME. Por ejemplo, el saldo del crédito vigente en ME expresado en pesos corrientes del final de diciembre de 2015 a octubre de 2018 creció 36.4% nominal. El 41.4% de esta tasa de crecimiento nominal se debió al ajuste del tipo de cambio y el restante 58.6% correspondió a nuevo crédito que la banca comercial otorgó en ME. El aumento del crédito bancario en ME que no proviene del ajuste cambiario indica que las empresas han contratado créditos en ME en instituciones bancarias del país en lugar de hacer uso de fuentes de financiamiento del exterior. Las empresas que contratan créditos en ME son de gran tamaño y es posible que la mayor demanda de crédito bancario del país en ME que éstas han realizado sea su respuesta a posibles restricciones de las condiciones de acceso al financiamiento externo que han enfrentado.

El dinamismo del crédito vigente concedido a empresas de la banca comercial continuará mostrando un importante dinamismo en la medida en que las empresas no aumenten su demanda de financiamiento del exterior y decidan seguir contratando más créditos de la banca comercial del país.

Crédito al consumo: una encuesta trimestral de Banxico señala que factores de oferta y demanda podrían explicar su menor dinamismo

En octubre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.5% (1.6% real). Este crecimiento fue igual al del mes anterior y menor a la del mismo mes de 2017 (8.2%). Las tasas de crecimiento de las principales categorías que integran al crédito al consumo en octubre fueron las siguientes: automotriz, 14.8% (la tasa del mes inmediato anterior, o MA, fue 15%); tarjeta de crédito (TdC), 5.9% (6.4% del MA); nómina, 5.6% (5.5% del MA); créditos personales, 4.7% (3.9% del MA). Por lo que respecta a la contribución al

crecimiento de estas categorías al crecimiento nominal anual del crédito total para octubre de 2018 se tiene que: TdC contribuyó con 2.4 puntos porcentuales (pp) de los 6.6 pp en que creció el crédito total al consumo; automotriz, 1.9 pp; créditos de nómina, 1.3 pp; y créditos personales, 0.9 pp.

Existen varias razones por las cuales el crédito al consumo concedido por la banca comercial se ha desacelerado principalmente desde el tercer trimestre de 2017. Una razón importante se encuentra en los datos que Banxico publica trimestralmente en la encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito al consumo. Por el lado de la demanda, los indicadores (o índices de difusión de esta encuesta, que toman valor máximo de 1 y mínimo de -1, reflejando los valores positivos expansión y los negativos restricción), señalan que, si bien la TdC tuvo un impulso positivo en el 3T18, éste no ha sido algo continuo a lo largo del año, además de que el dato del 3T18 pudo deberse a una mayor demanda de crédito mediante la TdC por motivo del periodo vacacional y el regreso a clases. Por su parte, para los tres primeros trimestres de 2018, los indicadores de la demanda de crédito de nómina presentan poco impulso, en tanto que la demanda de créditos personales en este periodo se ha desacelerado e incluso muestran cierta contracción. Para el caso del crédito automotriz, sus índices trimestrales de 2018 señalan una contracción en la demanda. Esto puede significar que en el futuro próximo este tipo de crédito empiece a dar muestras de desaceleración. Por el lado de la oferta, la encuesta de Banxico hace referencia a las condiciones generales o estándares de aprobación de las principales categorías del crédito al consumo. Para los tres trimestres de 2018 los índices respectivos de las cuatro categorías de crédito al consumo muestran restricción en el otorgamiento del crédito (índices de difusión negativos). Esto significa que los estándares para su otorgamiento cambiaron en términos de tasas de interés, plazo, montos aprobados u otros aspectos relevantes de tal manera que reflejan cierta cautela por parte de los otorgantes de crédito.

Así, estos indicadores señalan que el crédito al consumo no muestra un gran impulso por el lado de su demanda, en tanto que por el lado de su oferta hay mayor restricción o que los estándares de otorgamiento a lo largo de 2018 se han elevado. Estos dos aspectos pudieran estar propiciando el menor ritmo de crecimiento que se ha observado en este segmento a lo largo de 2018. Esto a su vez significa que el crédito al consumo podría tener un mayor dinamismo cuando los hogares amplíen su demanda y los oferentes consideren que el entorno macroeconómico y financiero que enfrentan es propicio para un mayor otorgamiento.

Crédito a la vivienda: desde abril de 2018 su ritmo de crecimiento ha mostrado mayor dinamismo

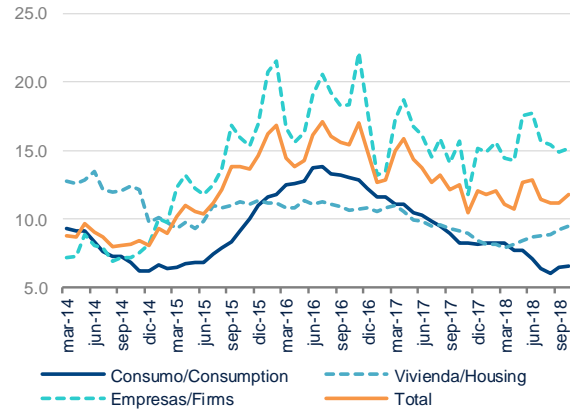
En octubre de 2018 el crecimiento nominal anual de la cartera de crédito vigente a la vivienda fue de 9.5% (4.3% real). Esta tasa fue ligeramente mayor a la del mes inmediato anterior (9.3%) y también mayor a la tasa del mismo mes de 2017 (9.2%). La tasa de crecimiento anual nominal promedio de este crédito durante la primera mitad de 2017 fue de 10.5% y posteriormente se desaceleró hasta marzo de 2018 cuando ésta fue de 7.9%. A partir de ese mes el crédito a la vivienda ha aumentado de manera paulatina y persistente su ritmo de crecimiento para ubicarse en la tasa de 9.5% referida de octubre.

La encuesta de Banxico sobre las condiciones generales y estándares en el mercado del crédito hipotecario indica que, si bien la demanda de este tipo de crédito presentó cierta restricción por el lado de la demanda en 2017, en el segundo y tercer trimestres de 2018 la demanda de este tipo de financiamiento ha recobrado un impulso importante. Por su parte, la postura de los oferentes fue no restrictiva desde el 3T17 al 2T18, aunque en el 3T18 empezó a registrarse cierta restricción. La información de las encuestas de Banxico señala que en la medida en que la demanda de crédito hipotecario siga presentando una postura de mayor dinamismo sin que los oferentes de este tipo de crédito aumenten el rigor o estándar de los requisitos que tienen para otorgarlo, entonces es posible esperar que este tipo de crédito a familias continúe creciendo a tasas anuales nominales del 9% o ligeramente mayores.

Crédito: gráficas y estadísticas

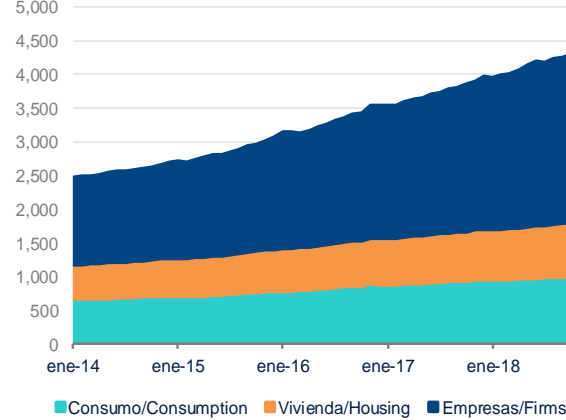
- En octubre de 2018 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 11.8%
- Esta tasa de crecimiento fue mayor a la registrada el mes previo (11.2%) y menor a la observada en octubre de 2017 (12.5%)
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 6.5%; vivienda, 9.5%; y empresas, 15.2%

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



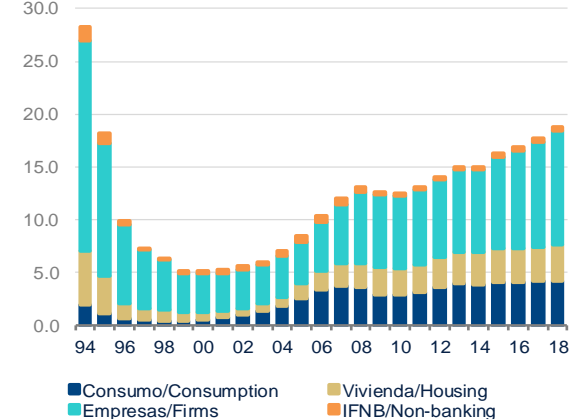
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



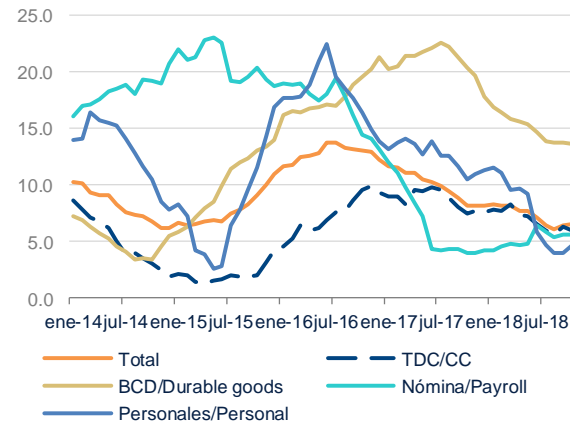
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



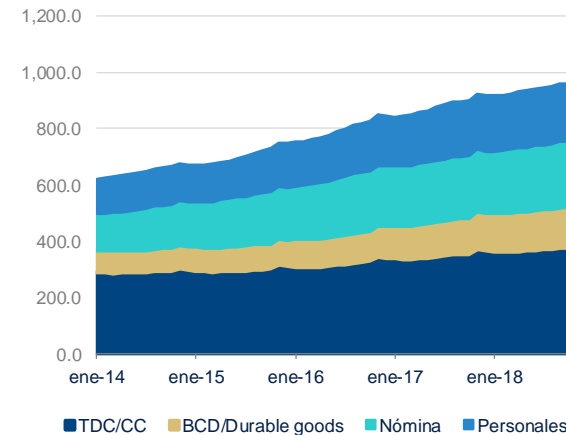
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



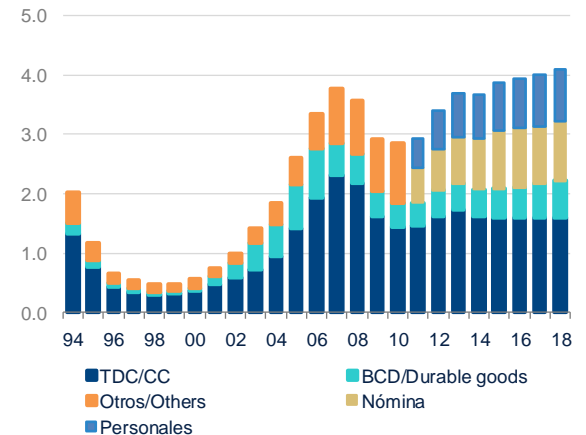
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



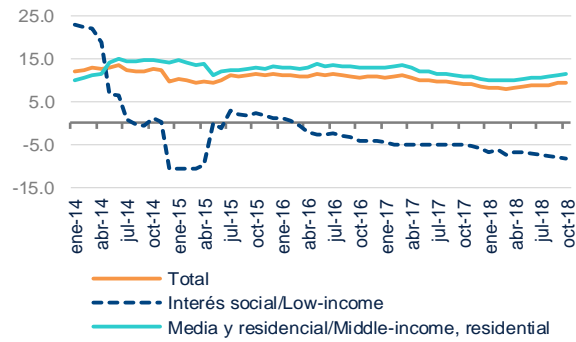
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



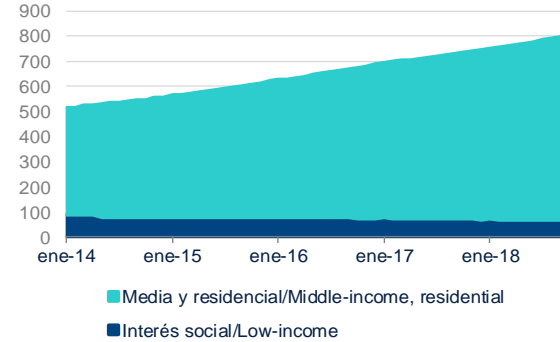
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



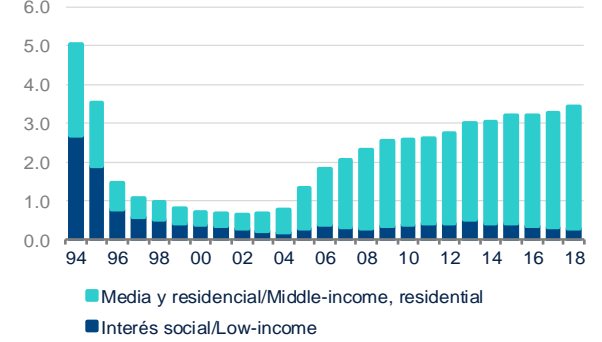
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



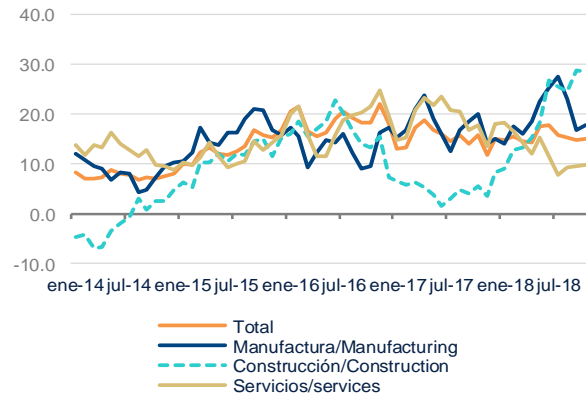
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



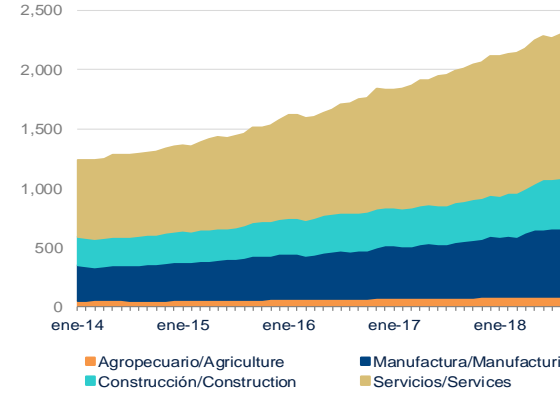
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



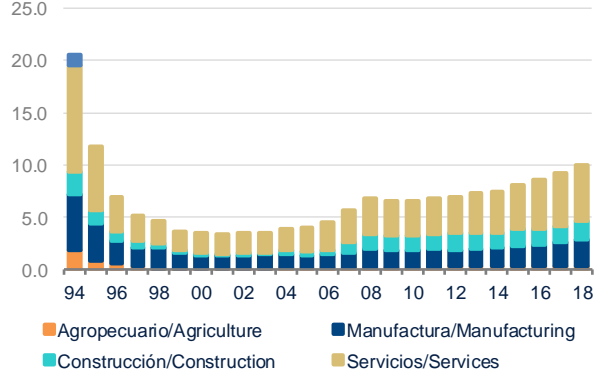
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



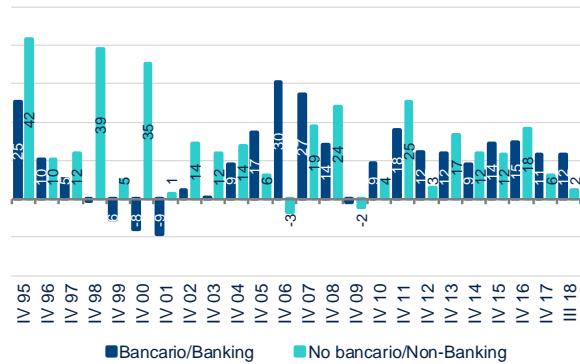
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



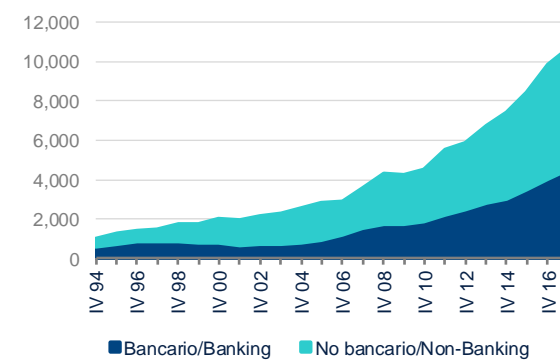
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



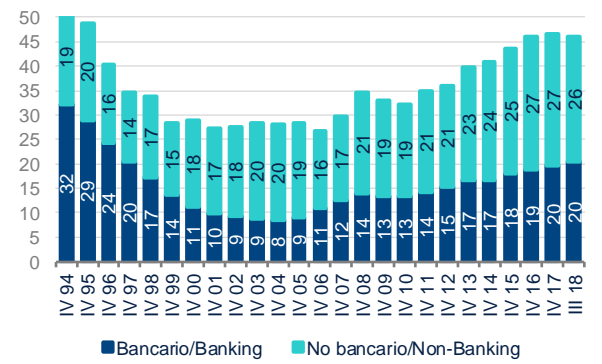
*La cifra de 2018 corresponde al saldo de septiembre 2018 con respecto al PIB del 3T18. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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

Table with multiple columns: Total, Bancario**, No Bancario**, Consumo / Consumption, Vivienda / Housing, Empresas / Firms, Total, Bancario, No Bancario, Total, Bancario, No Bancario, Total, Bancario, No Bancario, Total, Bancario, No Bancario. Rows include years from 1994 to 2018 and various sub-categories.

* Bancario: incluye banca de desarrollo y banca comercial tanto cartera vigente como vencida y reestructurada; No Bancario incluye financiamiento proveniente del exterior, el otorgado por intermediarios financieros no bancarios (IFNE) del país, proveedores, emisión de deuda interna, el concedido por empresas no financieras que tienen su propia tarjeta y el Fonavit y Fovissste.
** Bancario = Banking ; No Bancario = non banking; *** Empresas No Bancario excluye financiamiento de proveedores / Firms Non Banking excludes financing from suppliers

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

