

## Banca

# Crédito al sector privado: mantiene su desempeño en febrero

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

En febrero de 2017 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 13.0% (7.8% real), ligeramente mayor a la tasa observada el mes previo (12.8%) pero menor a la registrada en febrero de 2016 (16.8%). Este resultado se explica por la estabilización en el ritmo de crecimiento nominal del crédito al consumo (11.6%, igual al registrado en enero) y por la ligera recuperación en el crédito a empresas, el cual creció a una tasa nominal de 13.6% (vs 13.2% en enero), y en el crédito a la vivienda (10.8% en febrero vs 10.5% el mes previo). La estabilización en el ritmo de crecimiento podría estar respondiendo a una mejoría sobre las perspectivas de desempeño de la actividad económica y una menor incertidumbre por parte de hogares y empresas, que se compara favorablemente con el escenario pesimista registrado durante enero.

## Consumo: mantiene ritmo con un desempeño mixto en los diferentes segmentos

En febrero de 2017 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento a una tasa anual nominal de 11.6% (6.4% real), igual a la tasa nominal observada en enero de 2017, pero ligeramente menor al crecimiento registrado el mismo mes del año previo (11.8%). Todos los segmentos de este tipo de crédito mostraron una estabilización en su ritmo de crecimiento, ante la mejora tanto en las expectativas de inflación como en el Índice de Confianza del Consumidor.

El saldo de TDC (38.2% de la cartera vigente al consumo) creció a una tasa anual nominal de 9.0%, igual que la tasa observada el mes previo, con lo que este segmento mantuvo su contribución a la tasa de crecimiento de la cartera de consumo en 30.4%. Entre los segmentos que mejoraron ligeramente su desempeño se encuentran los créditos personales (20.4% de la cartera de consumo), cuyo saldo creció a una tasa anual nominal de 13.6%, 0.5 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa registrada en enero. Este desempeño implicó una aportación al crecimiento de la cartera de consumo de 23.6%, mayor al 22.6% registrado al mes previo. El crédito automotriz (12.0% de la cartera de consumo) registró una recuperación más moderada, al pasar de una tasa de crecimiento nominal de 19.9% en enero a una de 20.0% en febrero de 2017, lo cual también incrementó ligeramente su aportación al desempeño de la cartera de consumo, que se ubicó en 19.3% en febrero (vs 19.0% en enero de 2017). Por su parte, el crédito para bienes muebles (2.1% de la cartera) y otros créditos al consumo (1.0%) también mejoraron su desempeño respecto al mes previo; el primero creció a una tasa nominal anual de 25.6% (vs. 23.8% en enero) y el segundo a una tasa de 2.6% (vs 2.5% en enero). Finalmente, el saldo de los créditos de nómina (24.3% de la cartera) continuó moderando su ritmo de expansión, al registrar una

tasa nominal de crecimiento de 11.2%, 0.8 pp menos que lo observado en enero de 2017. Debido a ello, este segmento disminuyó su contribución al crecimiento de la cartera de crédito al consumo, de 48.6% en enero a 48.2% en febrero de 2017.

La estabilización en el ritmo de crecimiento del crédito al consumo refleja expectativas más favorable después de la incertidumbre y pesimismo registrados al principio del año a raíz del cambio de administración estadounidense, la depreciación del tipo de cambio y el incremento en los precios de combustibles en el mercado nacional. Por ejemplo, las ventas de autos mantienen un ritmo positivo, su tasa anual de crecimiento alcanzó en febrero 6.5%, mayor a la registrada en enero (de 3.0%). Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor registro también una recuperación respecto al mínimo histórico observado en enero<sup>1</sup>. Sin embargo, continúa la desaceleración en el crédito de nómina, lo cual refleja aún cautela por parte de los consumidores, pues aunque el crecimiento que se ha observado en el empleo formal se mantiene estable desde octubre de 2016 (alrededor de una tasa anual de 4.1%), es de esperarse que la mayor inflación se refleje en un deterioro de los salarios y por lo tanto del poder adquisitivo de los hogares.

## Empresas: ligera recuperación con crecimientos diferenciados por sector

En febrero de 2017 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 13.6% (8.4% real), mayor respecto a la tasa observada en el mes anterior (13.2%) pero por debajo de la registrada en febrero de 2016 (21.4%). El crédito denominado en moneda nacional (MN) incrementó su ritmo de crecimiento nominal anual de 15.1% en enero a 18.3% en febrero de 2017. Por su parte, el crédito denominado en moneda extranjera (ME, 23% del total de la cartera a empresas), registró una disminución en su tasa de crecimiento nominal al pasar de 6.7% en enero a -0.8% en febrero de 2017. Considerando su valuación en dólares, el crédito en ME continuó con la contracción que empezó a observarse desde septiembre de 2016, al registrar una caída de 10.2% a tasa anual en febrero de 2017, profundizando el proceso de desendeudamiento en dólares que están llevando a cabo las empresas.

Por sector económico de las empresas acreditadas, en febrero se registró un desempeño mixto. Entre los sectores que mejoraron su crecimiento respecto a enero, se encuentran el sector manufacturero (25.2% de la cartera empresarial) y el de servicios (51.5% de la cartera). El primero registró una tasa de crecimiento nominal anual de 16.6%, 1.2 pp mayor a la observada el mes previo, mientras que el sector servicios creció a una tasa de 16.0%, superior a la tasa de 15.1% observada en enero. En contraste, el sector agropecuario (3.7% de la cartera empresarial), minería (0.8% de la cartera) y construcción (17.0% de la cartera) moderaron su ritmo de expansión. Así, el sector agropecuario disminuyó su ritmo de crecimiento de 10.1% en enero a 8.2% en febrero. La minería alcanzó una tasa de crecimiento de 3.7% en febrero, menor a la observada de 7.8% en enero. Finalmente, el sector construcción registró una tasa anual de crecimiento de 3.6%, menor en 1.2 pp a la observada el mes previo.

1: Cifras ajustadas por estacionalidad (ae).

Varios son los factores que pudieron haber contribuido a la moderación del crédito a empresas en algunos sectores. Por ejemplo, en febrero, se mantuvo el deterioro en el índice de confianza empresarial y momento adecuado para invertir, lo cual refleja en parte que las empresas continúan evaluando con cautela el inicio de nuevos proyectos de inversión. Aunado a ello, en febrero se concretó el primer incremento del año en la tasa de referencia del banco central. Entre los factores que han contribuido a mejorar las expectativas, se encuentra una actitud de la administración estadounidense más moderada respecto a la renegociación del TLCAN, la apreciación del tipo de cambio y la recuperación de la actividad manufacturera estadounidense, que podrían estar apoyando la recuperación observada en el crédito al sector manufacturero nacional.

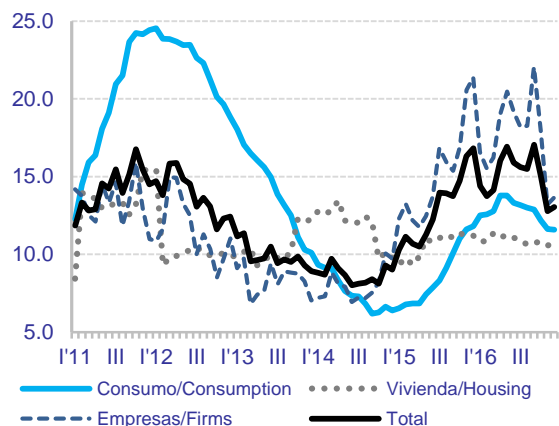
### Vivienda: conserva una tasa de crecimiento de doble dígito

En febrero de 2017 el crédito a la vivienda creció 10.8% a tasa anual nominal (5.7% real), 0.3 pp por arriba de lo observado el mes previo y en línea con la tasa de crecimiento promedio observada en los últimos 6 meses (de 10.7% entre ago-16 y feb-17). El crédito a la vivienda de interés social continúa contrayéndose, al registrar en febrero una caída nominal de 0.6% respecto al mismo mes de 2016. Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito para vivienda media y residencial (89.2% de la cartera de crédito a la vivienda) registró una leve recuperación en su tasa de crecimiento nominal anual, al pasar de 12.8% en enero de 2017 a 13.1% en febrero. El entorno favorable en precios, con tasas que aún no reflejan en su totalidad los incrementos acumulados en la tasa de referencia, ha contribuido a mantener el dinamismo de este tipo de crédito.

# Crédito: gráficas y estadísticas

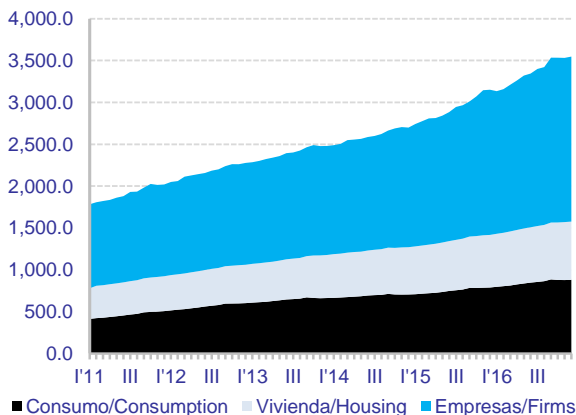
- En febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 13.0%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 11.6%; vivienda, 10.8%; y empresas, 13.6%.
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (12.8%) y menor a la observada en febrero de 2016 (16.8%).

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



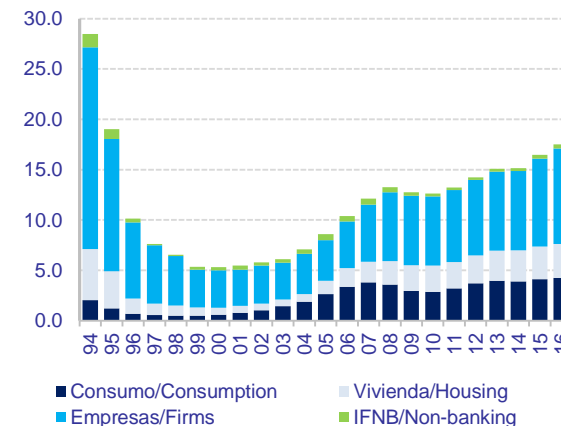
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



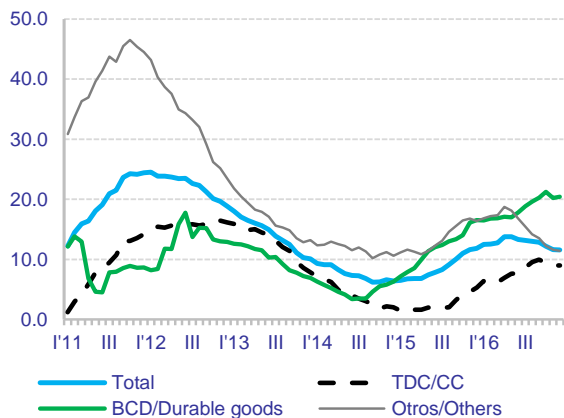
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



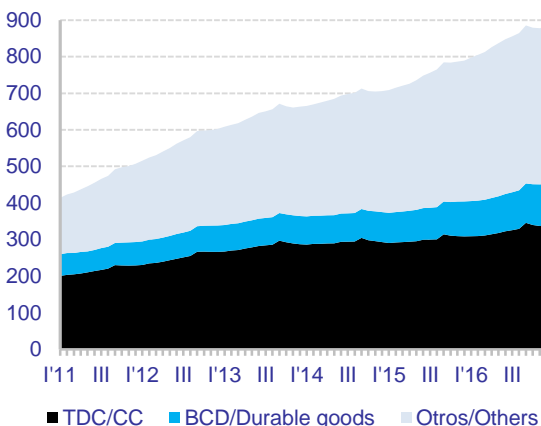
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4  
Crédito al Consumo  
Var. % nominal anual



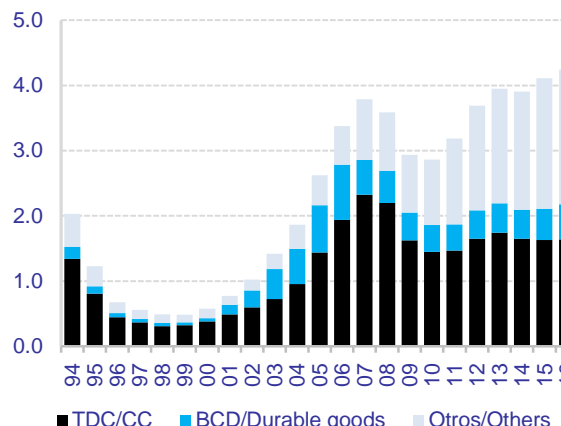
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5  
Crédito al Consumo  
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

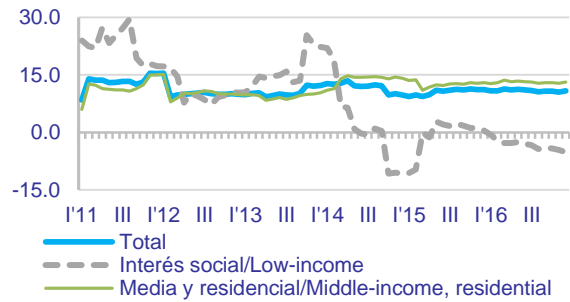
Gráfica 6  
Crédito al Consumo  
Proporción de PIB\*, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI  
\*La cifra de 2016 corresponde al saldo de dic-2016 con respecto al PIB del 3T-16.

Gráfica 7

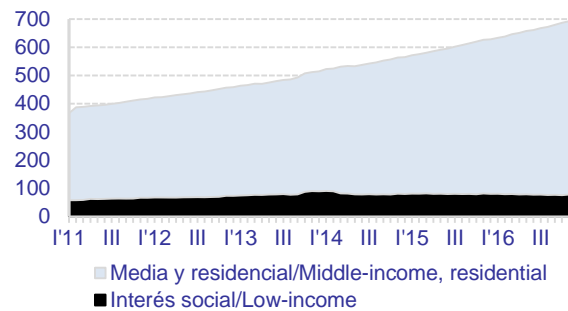
**Crédito a la Vivienda**  
Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8

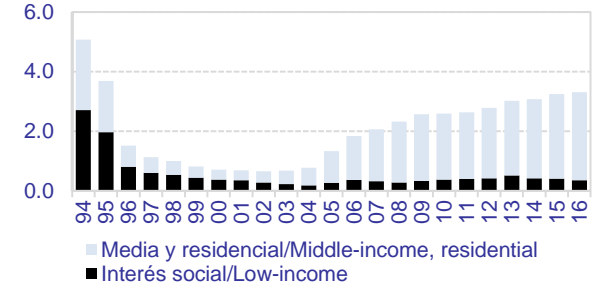
**Crédito a la Vivienda**  
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9

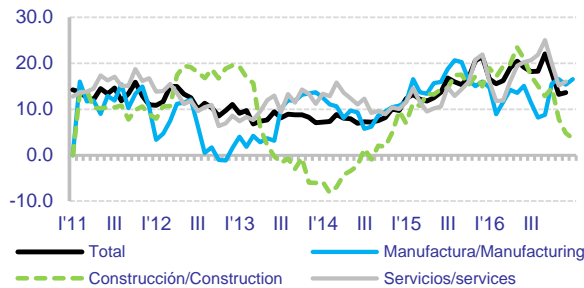
**Crédito a la Vivienda**  
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 10

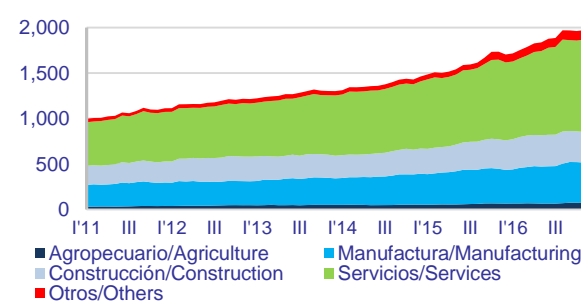
**Crédito a Empresas**  
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11

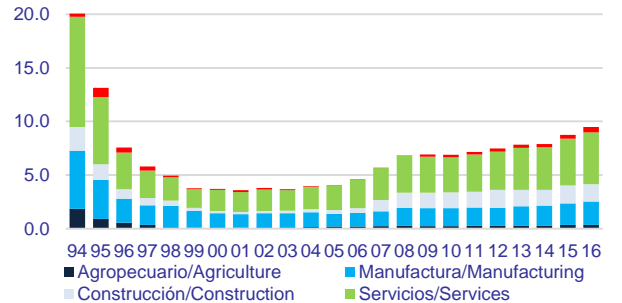
**Crédito a Empresas**  
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12

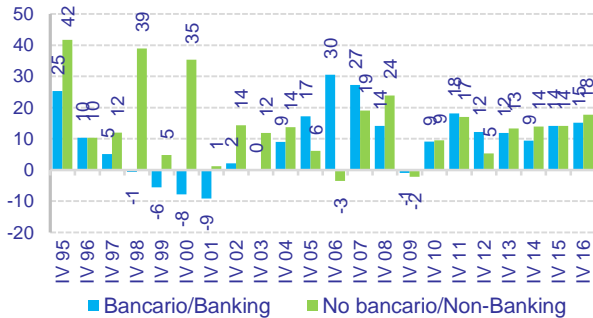
**Crédito a Empresas**  
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 13

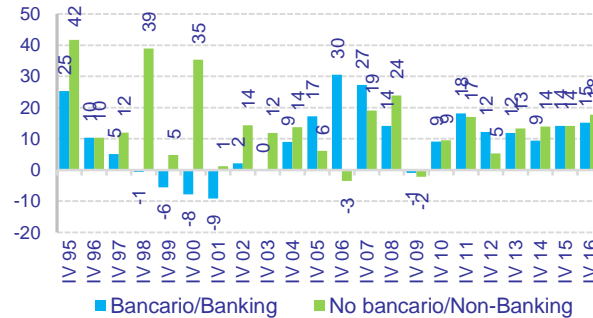
**Financiamiento Total, Bancario y No Bancario**  
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14

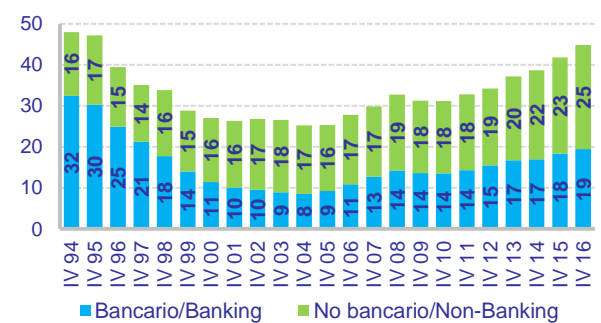
**Financiamiento Total, Bancario y No Bancario**  
Saldos en mmp corrientes



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



