

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: cierra 2014 con un crecimiento de 8.2%, continúa el avance en el crédito a la vivienda y a empresas

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

En diciembre de 2014 el crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 8.2% (4.0% real)¹, superior a lo observado en noviembre de 2014 (7.9%) aunque menor al cierre del año anterior (9.5%). Así, en 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento anual promedio de 8.4%, menor al promedio registrado en 2013 de 10.6%.

Consumo: mantiene tasa de crecimiento con respecto a noviembre, pero persiste la desaceleración en algunos segmentos de importancia

Al cierre de 2014 el crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 5.5% (1.4% real), prácticamente sin cambios con respecto al mes inmediato anterior (5.4%) y menor al 10.6% registrado al cierre de 2013. Durante 2014 el crédito al consumo creció a una tasa anual nominal promedio de 7.7%, casi la mitad de lo que creció en 2013 (14.8%). Lo anterior fue resultado de disminuciones en el ritmo de crecimiento en el saldo de TDC y créditos personales, compensados por avances en los créditos de nómina y créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero. El financiamiento a través de TDC (43.4% de la cartera de consumo) mantiene su tendencia negativa al pasar de un crecimiento de 2.5% en noviembre a 1.9% en diciembre, la tasa más baja del año. Con este resultado el crecimiento promedio del componente de TDC en 2014 fue de 5.1%, casi la tercera parte del promedio de crecimiento en 2013 (14.8%). Los créditos personales (18.9% de la cartera) se desaceleraron 0.7pp con respecto al mes inmediato anterior, al pasar de 8.2% a 7.5%, aunque esta disminución fue menor a la observada en meses anteriores (desde julio se habían registrado reducciones de 1.3pp y entre octubre y noviembre la baja fue de 2.3pp).

Por su parte, el crédito de nómina (22.6% del crédito al consumo) registró un incremento importante entre noviembre y diciembre, al pasar de 16.2% a 17.9%, ubicándose además, por encima de lo observado al cierre de 2013 (16.3%). El crecimiento promedio de 2014 en este componente también fue superior al del año anterior (17.3% vs 16.6% en 2013), con lo cual se mantiene como el componente de mayor contribución a la cartera de consumo, al aportar 3.4pp al crecimiento total promedio de 7.7% en 2014. Un segundo segmento con desempeño positivo fue el crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (10.0% de la cartera al consumo), el cual creció 4.5% a tasa anual nominal, el mayor crecimiento registrado desde diciembre 2012. Dicho crecimiento fue resultado del aumento anual de 120.5% en el crédito para bienes muebles, que representa 0.8% de la cartera vigente al consumo, y de una menor caída en el crédito automotriz (-0.1% vs -0.8% en noviembre).

Los avances registrados en algunos de los componentes del crédito al consumo pudieran estar relacionados con el crecimiento del empleo formal –medido en términos del número de trabajadores asegurados en el IMSS– el cual registró un incremento de 4.3% al cierre de 2014, el mayor del año. Como lo hemos mencionado en nuestra más reciente publicación de **Situación Banca México**, un mayor número de trabajadores formales puede significar mayores clientes potenciales para la banca, en particular en el crédito de nómina, al ser este un producto de entrada al sistema bancario. Sin embargo, otros componentes del crédito al consumo mantienen su

¹ Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento es de 8.0%.

tendencia negativa, comportamiento vinculado al débil avance que aún muestra el consumo interno. En efecto, las ventas de la ANTAD crecieron a una tasa anual nominal de 5.4% en diciembre, menor al 6.6% observado en noviembre, mientras que el indicador de ventas al menudeo publicado por INEGI registró una desaceleración de 3.1pp entre octubre y noviembre de 2014 al pasar de una tasa de crecimiento anual real de 5.0% a 1.9% (con series ajustadas por estacionalidad). Por lo tanto, para observar mayores tasas de crecimiento en todos los componentes del crédito al consumo, será importante que los avances en la formalidad laboral también se vean reflejados en mayores ingresos, pues ello contribuirá a impulsar el mercado interno y la demanda de crédito.

Empresas: crecimiento de 8.9% al cierre del año, con incrementos en la mayoría de los sectores de actividad económica

El crédito vigente a empresas cerró 2014 con una tasa anual nominal de 8.9% (4.7% real), uno de los mayores crecimientos de todo el año y ligeramente superior al observado en diciembre de 2013 (8.8%). Sin embargo, el crecimiento promedio durante 2014 fue de 7.9%, por debajo del 8.5% observado en 2013. Lo anterior se debió a los altibajos mostrados durante todo 2014, en particular con desaceleraciones en los trimestres 1° y 3°. Debido a que este segmento tiene una participación de 51.2% dentro del saldo vigente de crédito al sector privado, su aportación al crecimiento fue la de mayor impacto, al contribuir con 4.5 pp al crecimiento total de 8.2%.

En todos los sectores de actividad económica de las empresas acreditadas se observaron variaciones positivas y en sectores como la minería y la construcción la tendencia negativa parece haberse revertido. De esta manera, entre los sectores de mejor desempeño se encuentran el agropecuario, minería y construcción, con tasas de crecimiento anuales nominales de 3.5%, 61.3% y 3.0%, respectivamente (vs tasas de 1.7%, 46.8% y 1.0% en noviembre). El sector manufacturero registró una ligera disminución, al cerrar el año con un crecimiento de 7.9% vs 8.4% en noviembre, aunque mostró un mejor desempeño que en meses previos (entre abril y octubre su crecimiento fue de 2.1%), Por su parte, el crédito a las empresas del sector servicios, el de mayor participación dentro de la cartera a empresas (52.9%), mostró un avance de 0.6pp con respecto al mes previo (11.0% vs 11.6%) y aportó 6pp al crecimiento total de 8.9%.

El desempeño positivo del crédito al sector empresarial parece estar reflejando la paulatina mejora de la actividad económica. Por ejemplo, el IGAE registró en octubre y noviembre de 2014 un crecimiento anual de 2.8%, lo que se compara favorablemente con el crecimiento de 1.9% y 2.1% en agosto y septiembre respectivamente y más aún con el incremento de 0.4% en noviembre de 2013.

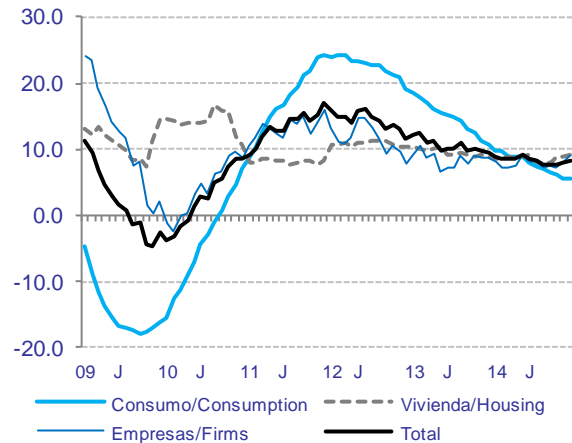
Vivienda: crecimiento de 9.0%. El crédito a vivienda media y residencial mantiene incrementos de doble dígito a finales de 2014

En diciembre 2014 el crédito a la vivienda creció 9.0% anual nominal (4.8% real), ligeramente superior a lo observado en octubre y noviembre (8.8%). El crecimiento promedio de la cartera en 2014 fue de 8.6%, por debajo del promedio de 9.5% en 2013. Lo anterior fue resultado de un mejor desempeño en la cartera de vivienda media y residencial, sobre todo al final del año, pues desde octubre registra comportamientos de doble dígito, lo que llevó a un crecimiento al cierre de 2014 de 10.9%, el más alto desde octubre de 2012. Por su parte, la cartera de interés social tuvo una caída anual de 0.4%, lo que contrasta con el crecimiento de 11.7% observado al cierre del año previo. De la misma forma que el crédito al consumo y empresas, se espera que el crédito a la vivienda continúe mostrando un mejor desempeño a medida que se consolide la recuperación de la actividad económica y se fortalezca el mercado laboral.

Crédito: gráficas y estadísticas

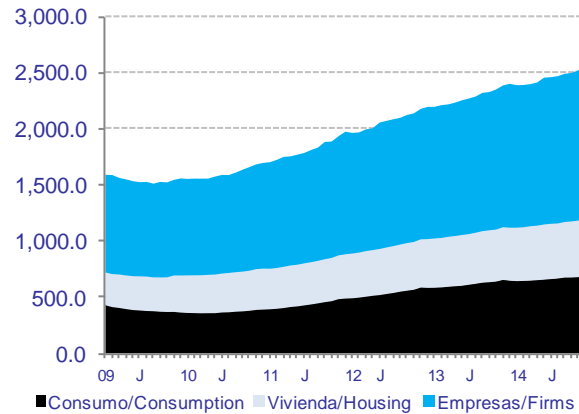
- En diciembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 8.2%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 5.5%; vivienda, 9.0%; y empresas, 8.9%.
- En diciembre, la tasa de crecimiento anual nominal del crédito total concedido por la banca comercial al sector privado fue superior a la del mes inmediato anterior (7.9%) pero menor que la del mismo mes de 2013 (9.5%).

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



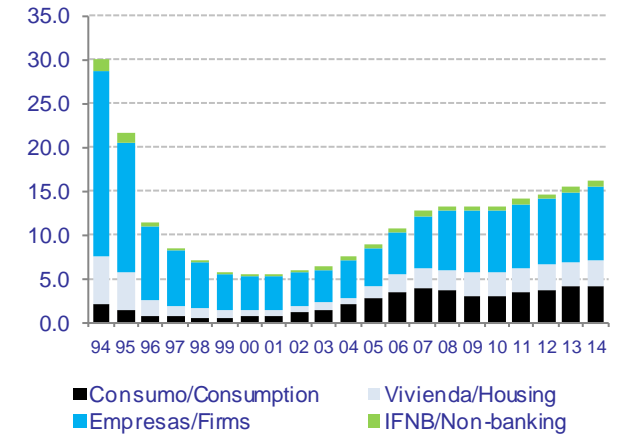
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



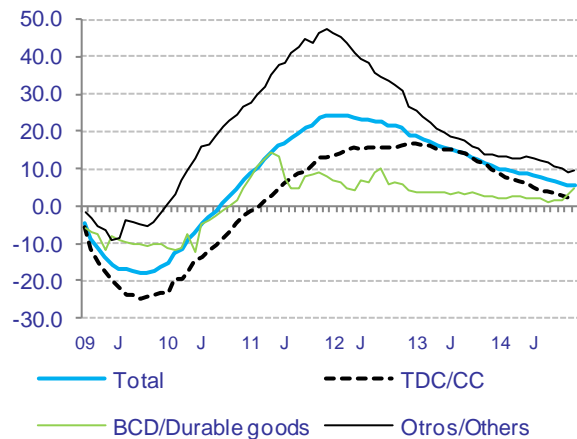
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



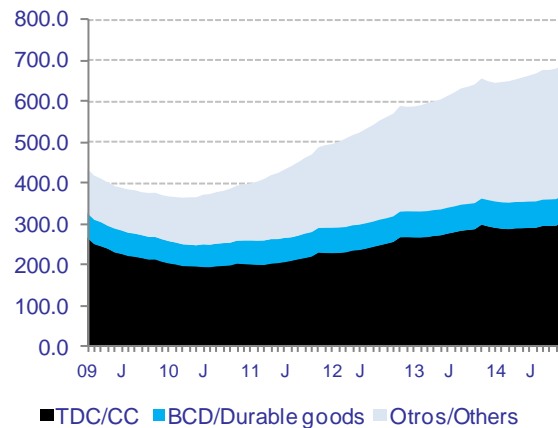
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



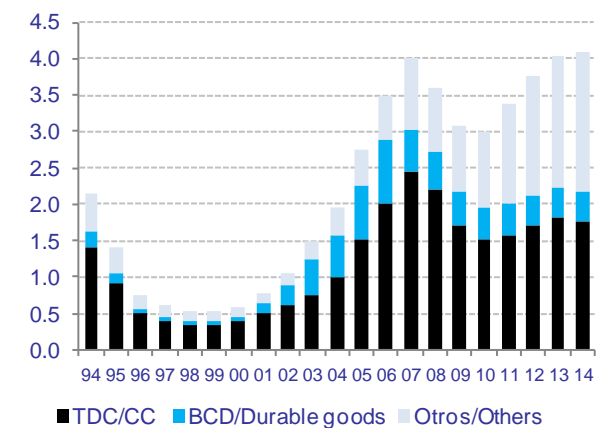
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



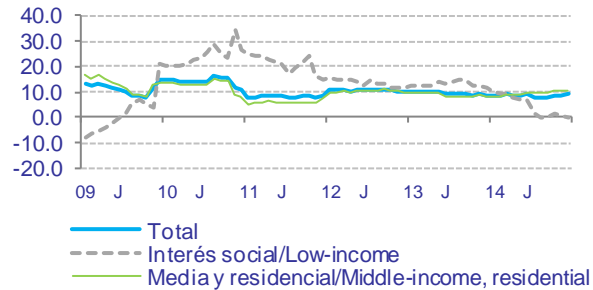
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB, %



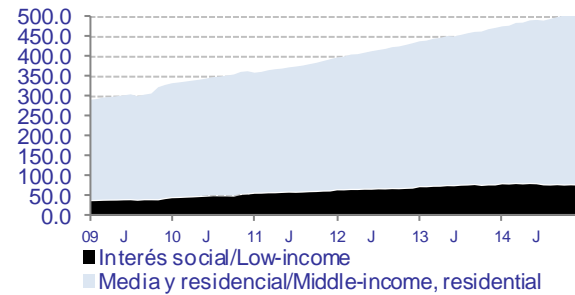
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



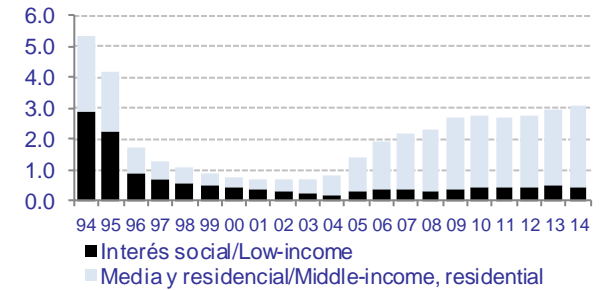
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



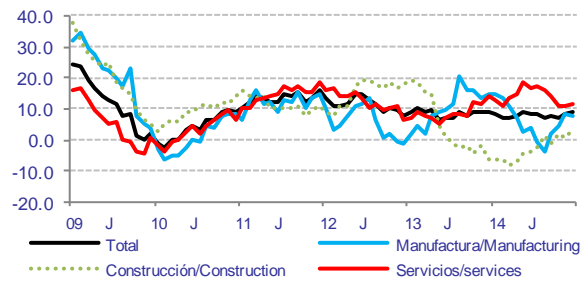
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Crédito a la Vivienda
Proporción de PIB, %



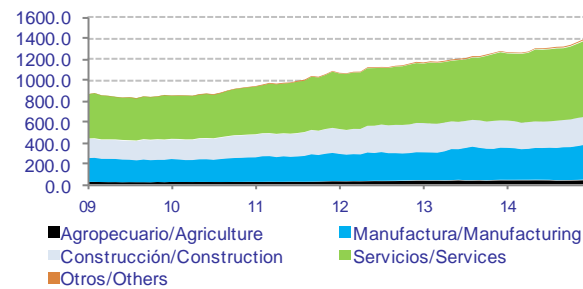
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



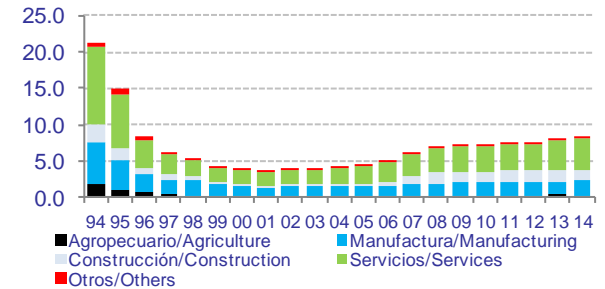
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



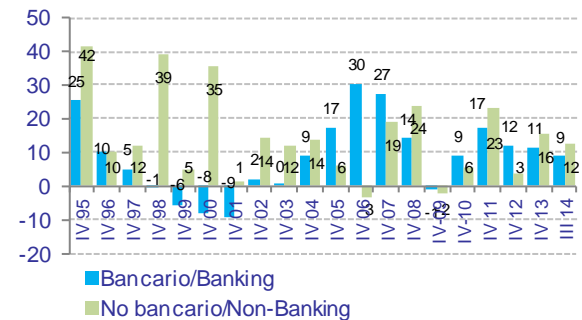
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB, %



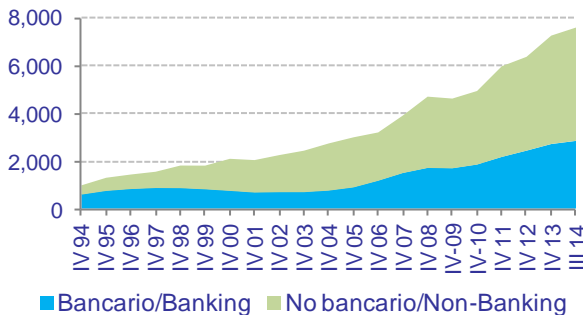
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



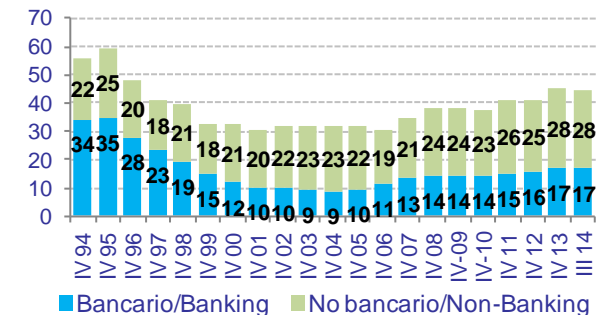
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

