

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: en enero 2015 creció 9.5%, destaca el crédito a empresas

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

En enero de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 9.5% (6.2% real)¹, superior a lo observado en diciembre de 2014 (8.2%) y en enero de ese año (9.2%). El crecimiento registrado en enero es el más alto desde diciembre de 2013, cuando la cartera creció 9.8%. Este desempeño positivo es resultado de incrementos en todos los segmentos de la cartera, principalmente en vivienda y empresas.

Consumo: primeros indicios de que la desaceleración se está deteniendo

En enero de 2015 el saldo del crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 5.9% (2.8% real), 0.4 puntos porcentuales (pp) más de lo que creció el mes inmediato anterior (5.5%), aunque por debajo de lo registrado en enero de 2014 (9.8%). Dicho avance fue resultado de crecimientos en prácticamente todos los segmentos de consumo. El que más contribuyó con este aumento fue el Crédito de Nómina (22.9% de la cartera de consumo), con una tasa de crecimiento anual nominal de 19.3%, la más alta desde enero de 2013, cuando creció 21.0%. Con ello, su aportación al crecimiento fue de 3.9 pp de un total de 5.9%. En segundo lugar de aportación (1.5 pp) se encontró el segmento de Créditos Personales, el cual registró un avance anual nominal de 7.9%, ligeramente superior al 7.5% observado en diciembre 2014, aunque por debajo del 14.4% observado en enero de ese año. Los segmentos de TDC (43.2% de la cartera de consumo) y de créditos para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero o ABCD (10.1% de la cartera) también tuvieron una contribución positiva al crecimiento de esta cartera: 1.0 pp y 0.5 pp respectivamente. El saldo de TDC tuvo un avance moderado –de 1.9% en diciembre 2014 a 2.2% en enero 2015– y parece estar dando las primeras señales de recuperación, aunque aún se encuentra muy por debajo de lo observado en periodos similares de años anteriores (enero 2014:+8.6%, enero 2013: +16.5%; enero 2012:+13.6%). Por su parte, el crédito ABCD creció 5.2% a tasa anual nominal, el mayor crecimiento registrado desde noviembre 2012. Éste fue resultado del aumento anual de 128.4% en el crédito para bienes muebles (0.8% de la cartera al consumo), y de un ligero avance de 0.3% en el crédito automotriz (9.3% de la cartera) vs la caída de 0.1% observada en diciembre 2014. El segmento de Otros Créditos No Revolventes (4.9% de la cartera) fue el único que registró una caída (-16.1% anual nominal), y mantiene la tendencia negativa observada durante 2014, cuando registró una tasa promedio anual de -10.6%. Debido a lo anterior, su contribución al crecimiento fue negativa y de 1.0 pp.

El avance del crédito al consumo al inicio del año es aún incipiente pero no descartamos que el crecimiento continúe, siempre y cuando el empleo, el ingreso y la demanda interna consoliden su recuperación. Algunos primeros indicios de dicha recuperación parecen estar reflejándose en el número de trabajadores asegurados en el IMSS y en las ventas de la ANTAD. El primer indicador registró un incremento de 4.5% en enero de 2015, el mayor desde diciembre 2012; mientras que el segundo tuvo un avance anual nominal de 9.5% en ese mismo periodo.² Sin embargo, el ingreso aún sigue rezagado con respecto a años anteriores. Por ejemplo, los datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo muestran que el ingreso promedio por hora trabajada de la población ocupada (que incluye trabajadores formales e informales) tuvo una caída anual real promedio de 4.5% en 2014, ya que en 2013 dicho ingreso real era de 33.2 pesos, mientras que en 2014 fue de 31.7.³ Más

¹ Estas cifras incluyen el crédito a intermediarios financieros no bancarios. Excluyendo este segmento, el crecimiento es de 9.0%.

² Cifras originales.

³ Pesos de diciembre 2014.

aún, si esta cifra se compara con 2005 (primer dato disponible), la caída es todavía mayor, pues en ese año el ingreso real promedio era de 36.2 pesos por hora trabajada. Por lo tanto, para observar mayores tasas de crecimiento en el crédito al consumo, será importante que la recuperación económica también se refleje en mayores ingresos laborales, pues ello contribuirá a impulsar el mercado interno y la demanda de crédito.

Empresas: crecimiento de 10.3% en enero de 2015, primer doble dígito desde febrero 2013

El saldo del crédito vigente a las empresas inició 2015 con un crecimiento anual nominal de 10.3% (7.0% real), el mayor crecimiento observado desde febrero 2013, cuando se incrementó 10.5%. Debido a la importante participación de este segmento en el saldo vigente de crédito bancario al sector privado (51.0%), su aportación al crecimiento fue la mayor, al contribuir con 5.2 pp al crecimiento total de 9.5%.

Todos los sectores de actividad económica de las empresas acreditadas registraron incrementos, y algunos de ellos fueron relevantes. Los sectores de mayor impacto sobre el crecimiento de la cartera fueron el de servicios y manufactura, con una contribución al crecimiento total de 10.3% de 6.0 pp y 2.7 pp respectivamente. Lo anterior debido a su importancia relativa dentro de la cartera de empresas (51.9% y 24.3% respectivamente) y a que también fueron los sectores que registraron el mayor incremento en el mes, con tasas de crecimiento anuales nominales de 11.6% y 11.1% (vs 10.3% y 8.2% en diciembre de 2014 respectivamente). Los sectores agropecuario, minería y construcción, registraron avances importantes: 5.2%, 80.4% y 5.4% en términos anuales nominales respectivamente vs tasas de 3.6%, 59.6% y 3.4% en diciembre 2014. El crecimiento del sector minería fue el mayor desde abril 2011 (83.7%) mientras que el sector construcción parece estar afianzando su recuperación, al registrar una tasa positiva por cuarto mes consecutivo y la mayor desde abril 2013 (14.5%).

El desempeño positivo del crédito al sector empresarial continúa reflejando la paulatina mejora de la actividad económica. Por ejemplo, el IGAE registró en diciembre de 2014 un crecimiento anual de 3.2%, mientras que la inversión fija bruta creció 5.5% en ese mismo periodo. Estas cifras se comparan favorablemente con el crecimiento en el IGAE de 2.0% en noviembre de 2014 y de 1.8% en diciembre de 2013 y en la inversión de 5.0% y 0.7% en esos periodos. Por lo tanto, para que la cartera a empresas mantenga tasas de doble dígito durante el año será importante que la mejoría en la inversión y la actividad económica en general se observe de manera persistente en el futuro.

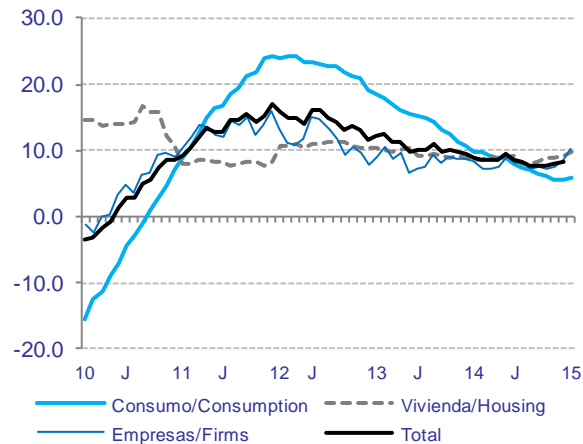
Vivienda: crecimiento de 9.7%, impulsado por el incremento de doble dígito que mantiene el crédito a vivienda media y residencial

En enero 2015 el crédito a la vivienda creció 9.7% a tasa anual nominal (6.4% real), 0.7pp más que lo observado en diciembre de 2014 (9.0%) y 1.1 pp por arriba del crecimiento de enero 2014 (8.6%). Lo anterior fue resultado de un mejor desempeño en la cartera de vivienda media y residencial (84.8% del total de la cartera de vivienda), la cual mantiene crecimientos de doble dígito desde octubre de 2014 e inició el año con un incremento anual nominal de 11.7%, el más alto desde octubre 2010 (14.6%). El avance en la cartera de vivienda se vio compensado negativamente por una caída en la cartera de interés social de 0.5%, siendo la segunda disminución consecutiva de dicho segmento. 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

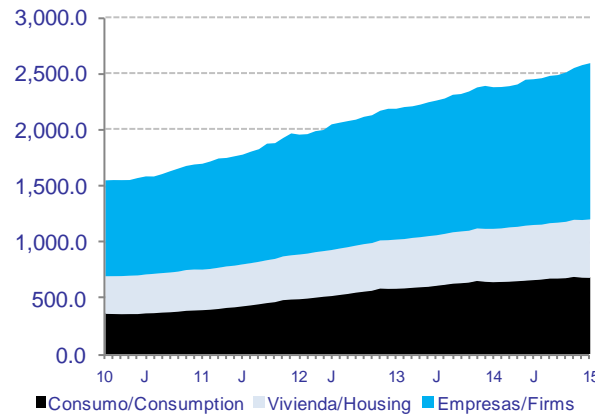
- En enero 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 9.5%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 5.9%; vivienda, 9.7%; y empresas, 10.3%.
- En enero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue superior a la del mes inmediato anterior (8.2%) y a la del mismo mes de 2014 (9.2%).

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



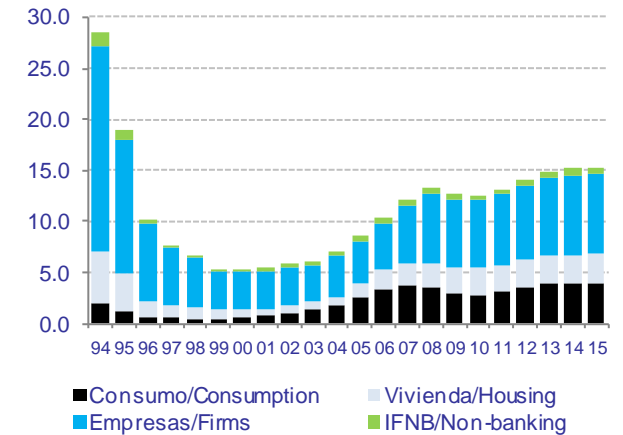
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



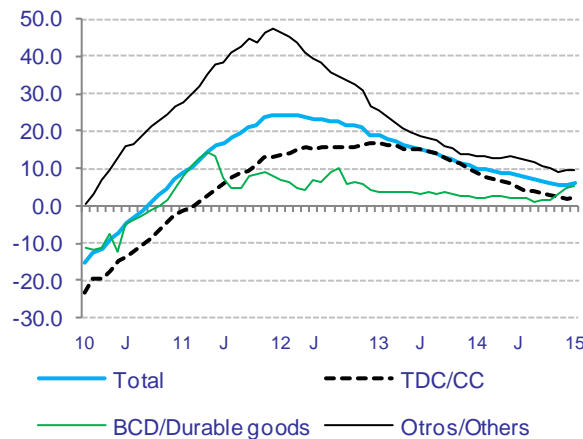
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



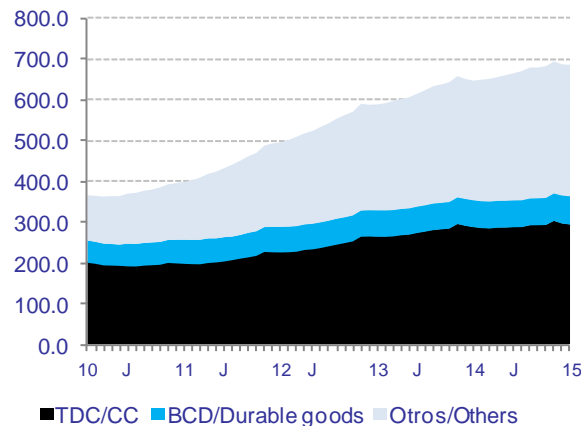
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



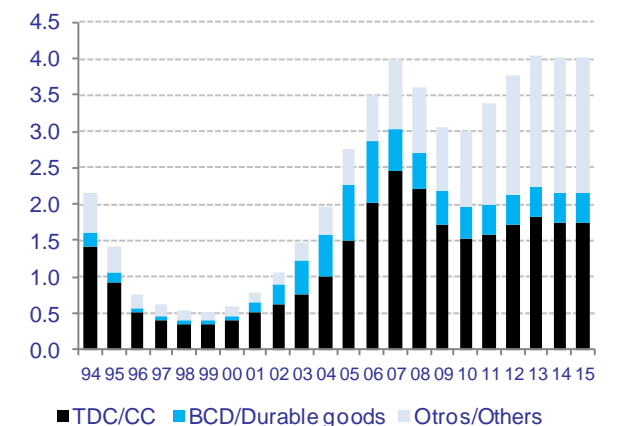
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



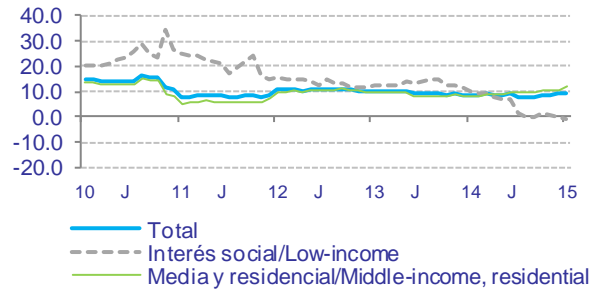
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



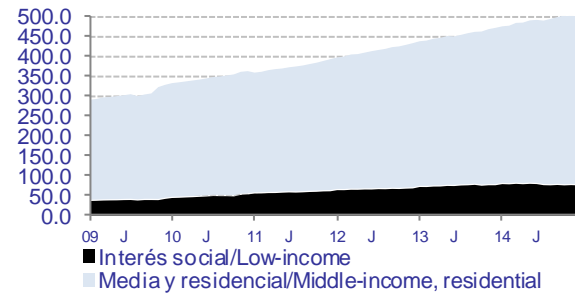
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 7
Crédito a la Vivienda
Var % nominal anual



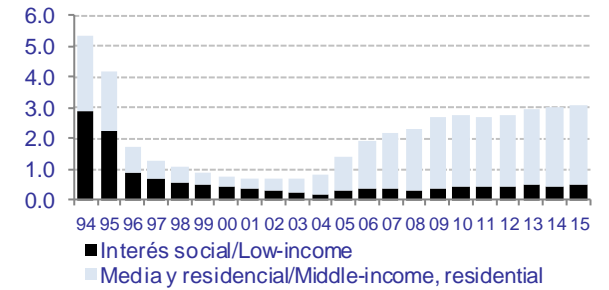
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Crédito a la Vivienda
Saldos en mmp corrientes



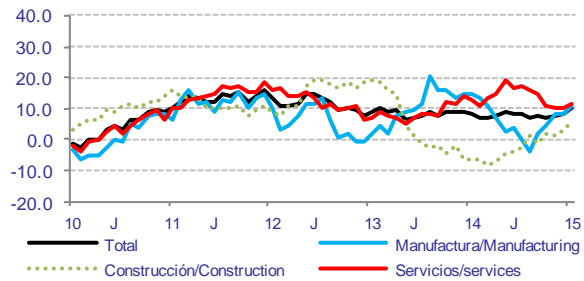
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



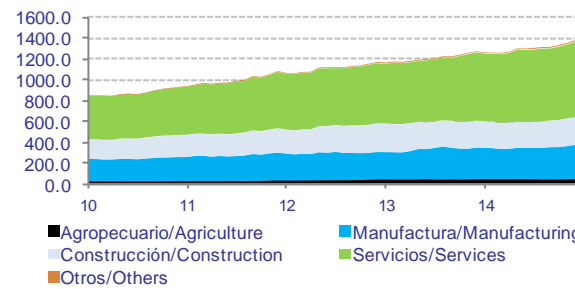
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



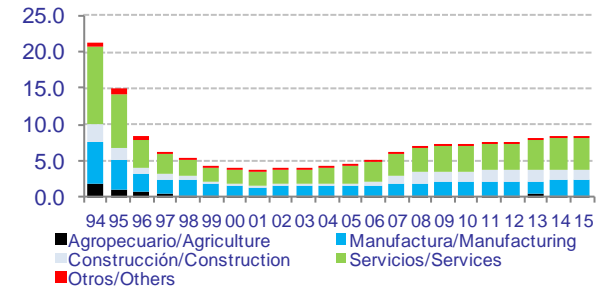
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



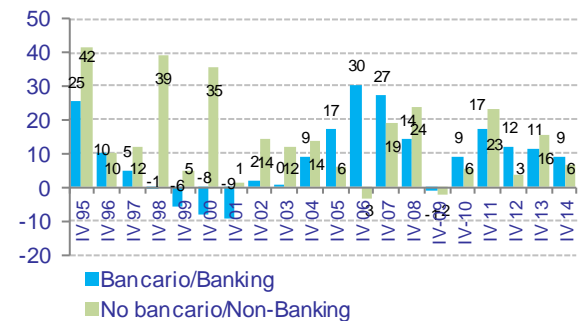
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



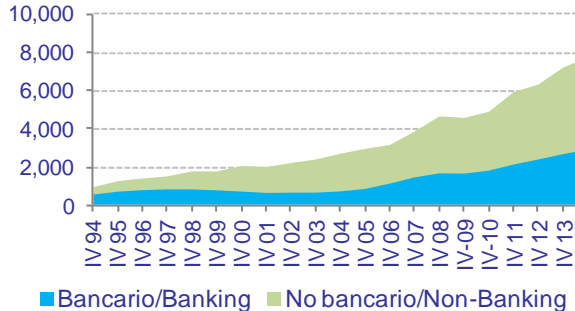
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



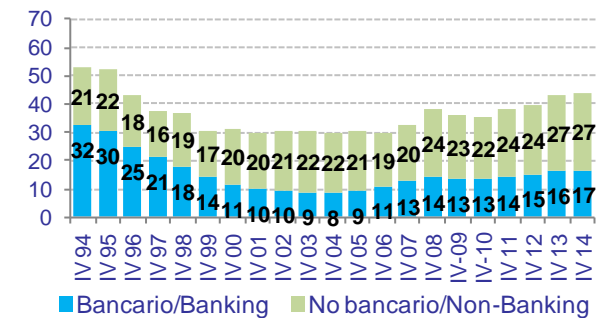
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

