

Sistemas Financieros

Crédito al sector privado: modera su crecimiento en febrero 2015, con una tasa de 8.9%

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

En febrero de 2015 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado registró un crecimiento anual nominal de 8.9% (5.7% real)¹, menor a lo observado en enero de 2015 (9.5%). Esto fue resultado de un menor ritmo de crecimiento del crédito al consumo y a empresas con respecto al mes previo, y a que el avance del crédito a la vivienda se mantuvo sin cambios. Lo anterior muestra que la recuperación observada en el crédito desde el 4T-14 aún no es contundente. Sin embargo, en comparación con el año anterior, el desempeño del crédito se muestra relativamente favorable pues la tasa observada en este mes fue mayor a la de febrero 2014 (8.7%). Además, en los dos primeros meses de 2015 el crecimiento anual nominal promedio fue de 9.2%, mayor al crecimiento promedio de 8.9% observado en el mismo periodo de 2014.

Consumo: pausado crecimiento en los principales segmentos

En febrero de 2015 el saldo del crédito al consumo registró un crecimiento anual nominal de 5.7% (2.6% real), ligeramente menos de lo que creció el mes inmediato anterior (5.9%), pero por debajo de lo registrado en febrero de 2014 (9.7%). Este desempeño fue resultado de crecimientos pausados en varios segmentos. El Crédito de Nómina (23.2% de la cartera de consumo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 18.5%, menor a la tasa de 19.2% registrada en el mes previo pero superior a la del mismo mes del año anterior (17.0%). La aportación de ese segmento al crecimiento del crédito al consumo sigue siendo la mayor, al contribuir con 3.8 puntos porcentuales (pp) de un total de 5.7%. En segundo lugar de aportación (1.3 pp) se encontró el segmento de Créditos Personales, el cual registró un avance anual nominal de 6.8%, por debajo del crecimiento de 7.9% observado en enero de 2015 y el más bajo desde febrero de 2012, fecha en la que inicia la publicación de esta serie por parte de Banxico. El crédito a través de TDC (42.7% de la cartera) se ubicó en tercer lugar de aportación (0.9 pp) al avanzar 2.1% en términos anuales nominales, prácticamente sin cambios con respecto al mes anterior (2.2%) y todavía muy por debajo de lo observado en febrero 2014 (7.1%). El segmento de crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero (10.2% de la cartera) fue el único que registró un avance, pues pasó de una tasa de crecimiento anual nominal de 5.2% en enero 2015 a una de 5.7% en febrero. Esta última fue más del doble de la observada en febrero de 2014 (2.3%) y la mayor desde noviembre de 2012. Lo anterior fue resultado del aumento anual de 127.6% en el crédito para bienes muebles (0.9% de la cartera), y de un avance de 0.8% en el crédito automotriz (9.3% de la cartera), mayor al crecimiento de 0.3% observado en enero. El segmento de Otros Créditos No Revolventes (5.0% de la cartera) fue el único que registró una caída (-15.0% 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 0.9 pp.

El desempeño del crédito al consumo en el segundo mes del año podría estar reflejando el avance moderado que se ha observado recientemente en algunos componentes de la actividad económica, como son el consumo y el empleo. Muestra de ello son las ventas de la ANTAD, las cuales registraron un leve retroceso al pasar de una tasa anual nominal de 9.5% en enero a 8.7% en febrero.² Con respecto al empleo, el número de asegurados totales en el IMSS tuvo una mejora marginal entre enero y febrero, con tasas de crecimiento anuales de 4.5% y 4.6% respectivamente. Sin embargo, el promedio diario del salario base de cotización, tanto

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

² Cifras originales.

en términos nominales como reales ha mostrado un menor ritmo de crecimiento durante estos primeros meses. Mientras que en enero dicho salario creció en términos anuales nominales y reales, 4.3% y 1.2% respectivamente, en febrero el avance se redujo ligeramente a 4.1% y 1.0%. De mantenerse el módico desempeño que el mercado laboral y la demanda interna han mostrado hasta ahora, las tasas de crecimiento del crédito al consumo podrían ser igualmente moderadas.

Empresas: mejora el desempeño en comparación con 2014 pero modera su crecimiento con respecto a enero

El saldo del crédito vigente a las empresas registró en febrero de 2015 un crecimiento anual nominal de 9.8% (6.6% real), menor al 10.3% observado en el mes previo y nuevamente por debajo del doble dígito, aunque su desempeño fue mejor al observado en el mismo mes del año anterior (7.1%). Su aportación al crecimiento de la cartera de crédito total sigue siendo la mayor, al contribuir con 5.0 pp a la tasa total de 8.9%.

Por sector de actividad económica de las empresas acreditadas se observaron desempeños mixtos. El crédito a los sectores manufacturero (24.4% de la cartera de crédito a empresas) y agropecuario (3.9% de la cartera) registraron crecimientos de 12.4% y 7.0% respectivamente, superiores a las tasas de 11.0% y 5.5% respectivamente, registradas en enero de 2015. Por su parte, el crédito a las empresas del sector servicios (52.3% de la cartera) tuvo un crecimiento moderado con respecto al mes previo, al ubicarse en 11.0% (vs 11.6%), aunque fue ligeramente mayor al del mismo mes de 2014 (10.8%). Por último, los sectores de minería y construcción registran un menor ritmo de crecimiento con respecto al mes anterior: 77.9% y 2.5%, respectivamente en febrero vs 79.0% y 5.8% en enero. Sin embargo, con respecto al año anterior se observa una mejora sustancial, ya que en el mismo mes del año anterior estos sectores registraban caídas de 27.6% y 6.4% respectivamente.

Al igual que el crédito al consumo, el reciente desempeño del crédito al sector empresarial podría estar reflejando el comportamiento moderado de la actividad económica al inicio del año. Después de un crecimiento relativamente favorable del IGAE y la producción industrial en diciembre de 2014 con respecto a meses anteriores (3.2% y 3.0% respectivamente en diciembre 2014 vs 2.0% y 1.9% en noviembre 2014), el inicio de 2015 vuelve a mostrar una evolución pausada en estos indicadores, con tasas anuales en enero de 2.0% y 0.3%, respectivamente.³ Por ello, para que la cartera de crédito a empresas regrese a tasas de doble dígito y se mantengan consistentemente durante el año será importante observar una clara mejora en la actividad económica en general.

Vivienda: mantiene el crecimiento de 9.7% en febrero

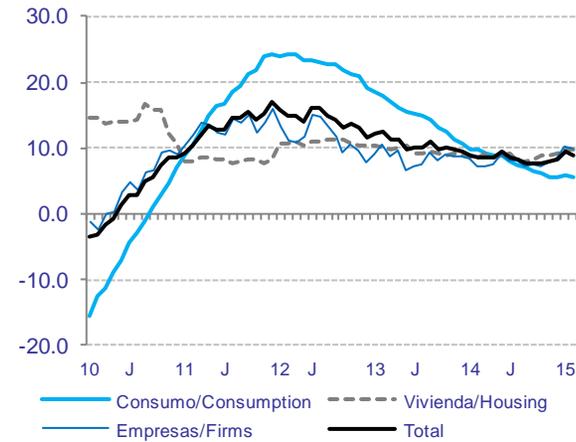
En febrero 2015 el crédito a la vivienda creció 9.7% a tasa anual nominal (6.5% real), sin cambios con respecto a la tasa de crecimiento observada en enero 2015 y 1.1 pp por arriba del crecimiento de febrero 2014 (8.6%). Lo anterior fue resultado de un avance marginal en la cartera de vivienda media y residencial (85.0% del total de la cartera de vivienda), al pasar de 11.7% en enero a 11.8% en febrero, el más alto desde octubre 2010 (14.6%). Este avance se vio compensado negativamente por una caída en la cartera de interés social de 0.8%, siendo la tercera disminución consecutiva de dicho segmento. De la misma forma que el crédito al consumo y empresas, el crédito a la vivienda consolidará su crecimiento a medida que la recuperación de la actividad económica se fortalezca y dicha recuperación esté acompañada de claras mejoras en el mercado laboral.

³ Cifras originales.

Crédito: gráficas y estadísticas

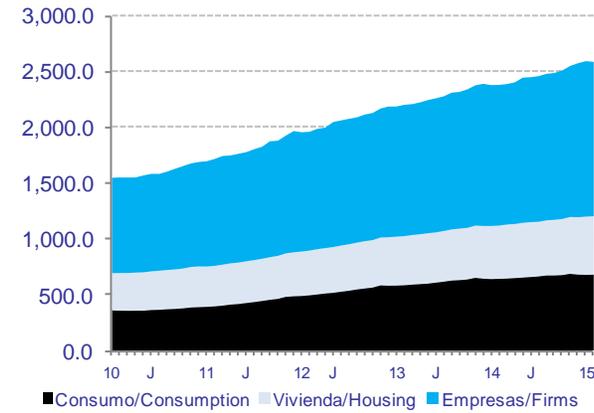
- En febrero 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 8.9%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 5.7%; vivienda, 9.7%; y empresas, 9.8%.
- En febrero, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue menor a la del mes inmediato anterior (9.5%) pero mayor a la del mismo mes de 2014 (8.7%).

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



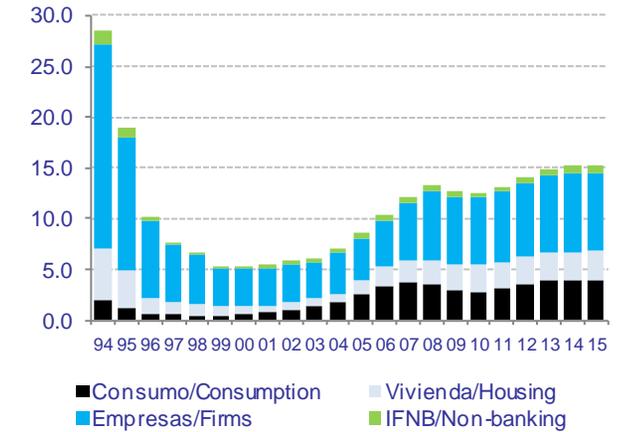
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



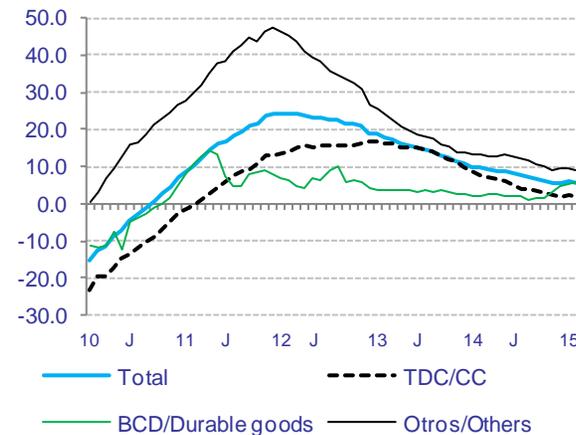
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



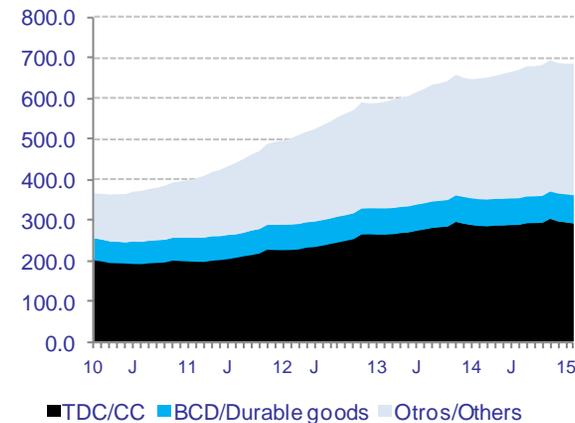
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var% nominal anual



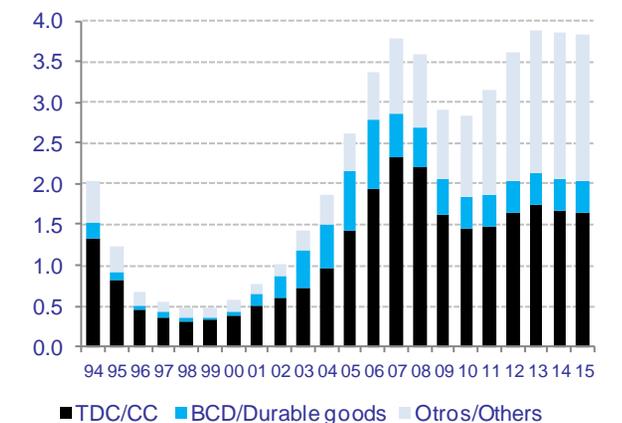
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



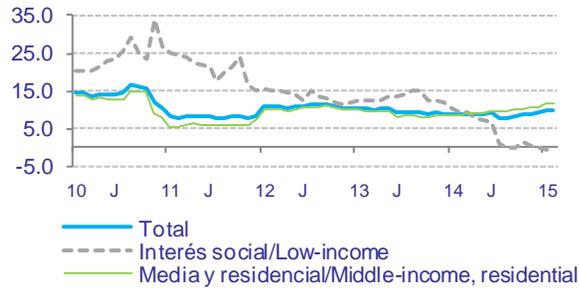
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



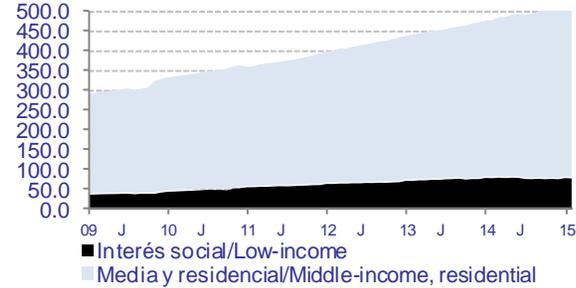
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

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



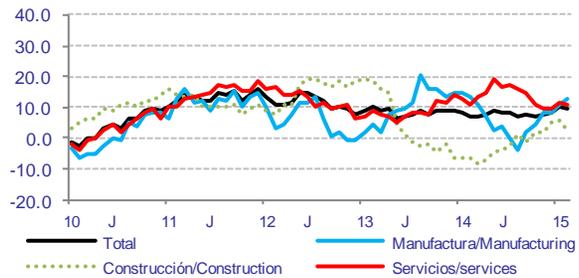
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



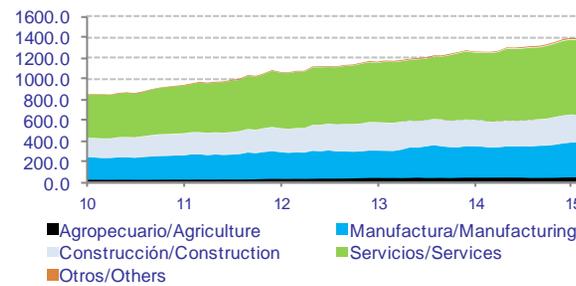
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de febrero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 10
Crédito a Empresas
Var % nominal anual



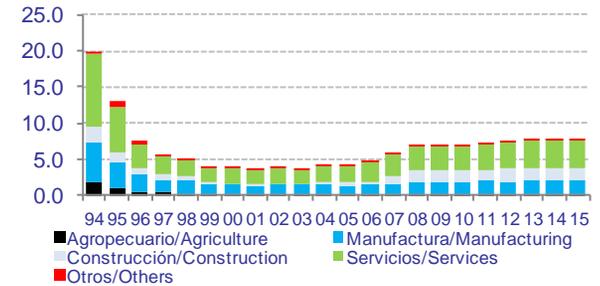
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Crédito a empresas
Saldos en mmp corrientes



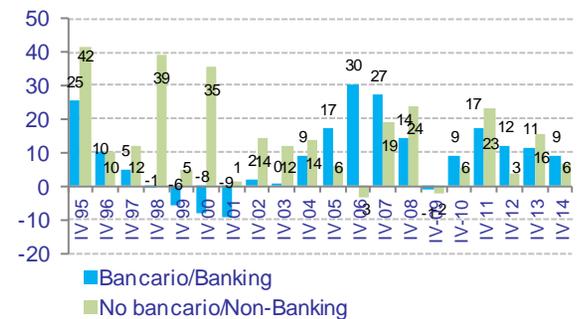
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Crédito a Empresas
Proporción de PIB*, %



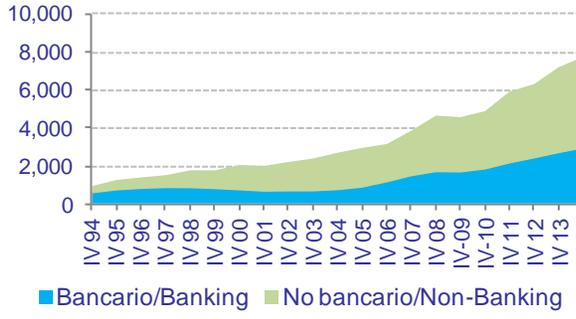
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI
*La cifra de 2015 corresponde al saldo de enero 2015 con respecto al PIB del 4T-14.

Gráfica 13
Financiamiento Bancario y No Bancario
Var% nominal anual



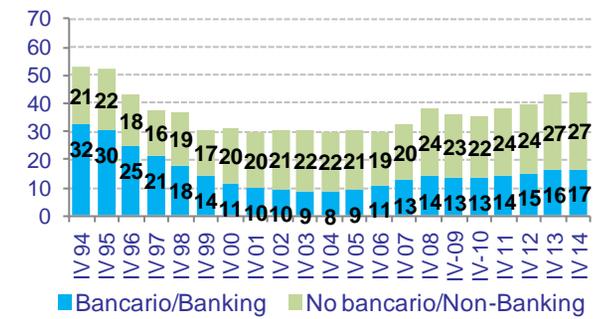
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (FIN DE PERIODO) / COMMERCIAL BANKS: PERFORMING LOANS TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp de febrero de 2015 / Balance in February 2015 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	3,155	225	562	2,220	148	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	1,857	120	360	1,284	93	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,040	70	156	777	37	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	832	61	124	632	15	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	716	54	110	540	13	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	623	57	96	438	32	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	644	70	87	450	37	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	653	93	82	431	47	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	708	125	80	465	38	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	768	179	86	462	42	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	969	255	107	545	62	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,231	377	192	579	84	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,578	512	280	702	84	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	1,958	612	333	916	97	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,059	557	361	1,062	79	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	1,961	451	399	1,045	66	-4.8	-19.1	10.6	-1.5	-16.8
IV 10	2,035	462	422	1,090	60	3.8	2.6	5.9	4.3	-8.9
IV 11	2,295	553	441	1,219	82	12.8	19.7	4.4	11.8	36.3
IV 12	2,474	636	469	1,269	99	7.8	15.0	6.5	4.1	20.8
IV-13	2,612	677	492	1,327	116	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5
IV-14	2,715	686	515	1,381	132	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9

	Saldos mmp de febrero de 2015 / Balance in February 2015 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2013	2,462	635	473	1,258	97	8.8	14.9	6.9	5.7	23.6
F	2,465	635	472	1,263	95	8.8	13.8	6.3	6.7	17.3
M	2,458	636	474	1,250	98	8.8	12.3	5.4	4.3	13.7
A	2,473	640	476	1,258	99	6.7	10.9	5.2	4.6	14.5
M	2,509	647	482	1,275	104	5.2	10.5	5.4	1.8	18.1
J	2,533	657	482	1,284	110	5.9	10.6	4.8	2.9	23.2
J	2,552	666	486	1,290	109	6.7	11.0	5.5	3.8	24.2
A	2,580	675	489	1,307	109	7.4	10.4	5.8	5.5	22.0
S	2,579	677	491	1,302	110	6.5	9.5	5.5	4.4	18.8
O	2,589	679	489	1,312	108	6.8	8.9	5.3	5.4	18.1
N	2,609	688	491	1,317	113	6.2	7.5	5.4	5.0	17.4
D	2,612	677	492	1,327	116	5.6	6.4	4.8	4.6	16.5
2013	2,573	667	491	1,303	111	4.5	5.1	4.0	3.6	15.1
F	2,570	668	492	1,298	113	4.3	5.2	4.1	2.8	18.7
M	2,574	668	498	1,293	115	4.7	5.1	5.1	3.4	17.2
A	2,594	674	499	1,306	115	4.9	5.2	5.0	3.8	16.5
M	2,650	681	507	1,343	120	5.6	5.2	5.1	5.3	14.5
J	2,652	684	507	1,339	121	4.7	4.2	5.3	4.2	10.0
J	2,655	688	504	1,341	122	4.1	3.2	3.7	3.9	12.3
A	2,666	694	506	1,344	121	3.3	2.9	3.6	2.9	11.2
S	2,664	691	509	1,341	123	3.3	2.2	3.7	3.0	13.9
O	2,673	691	511	1,350	123	3.6	1.7	4.3	2.8	13.6
N	2,703	697	513	1,361	133	3.6	1.2	4.5	3.4	17.3
D	2,715	686	515	1,381	132	3.9	1.4	4.8	4.1	13.9
2015	2,733	686	523	1,395	129	6.2	2.7	6.4	7.1	16.1
F	2,718	685	524	1,384	125	5.7	2.6	6.5	6.6	11.3

Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector						
Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m						
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 09	1,984	487	375	1,052	70
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 10	1,972	447	411	1,049	64
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 11	2,162	507	430	1,150	75
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 12	2,375	597	458	1,231	89
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 13	2,535	659	483	1,287	106
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV-14	2,641	682	504	1,333	121
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	ene-15	2,654	684	507	1,341	122
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	Tasas de crecimiento reales promedio anual (12 meses) / Annual average real rates of growth (12 months)					
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5	IV 05	29.4	45.1	46.2	17.9	38.9
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 09	-2.9	-18.9	5.5	6.1	-25.2
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 10	-0.5	-7.9	9.6	-0.1	-8.3
IV 09	-4.8	-5.2	1.9	-0.8	-0.6	IV 11	9.6	13.5	4.6	9.5	17.7
IV 10	3.8	0.6	1.2	2.3	-0.3	IV 12	9.9	17.7	6.4	7.1	19.5
IV 11	12.8	4.5	0.9	6.3	1.1	IV-13	6.8	10.6	5.5	4.6	18.9
IV-12	7.8	3.6	1.3	2.2	0.7	IV-14	4.2	3.5	4.4	3.6	14.3
IV-13	5.6	1.6	0.9	2.4	0.7	ene-15	4.3	3.3	4.6	3.9	14.4
IV-14	3.9	0.4	0.9	2.1	0.6	feb-15	4.4	3.1	4.8	4.2	13.8
ene-15	6.2	0.7	1.2	3.6	0.7						
feb-15	5.7	0.7	1.2	3.3	0.5						

* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions

Fuente / Source: Banco de México e INEGI / Bank of Mexico and INEGI

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,612	371	328	860	54	-1.4	-16.3	14.5	2.0	-13.9
IV 10	1,747	397	362	936	52	8.3	7.1	10.6	8.9	-4.9
IV 11	2,045	493	393	1,086	73	17.1	24.3	8.4	16.0	41.6
IV 12	2,284	587	433	1,171	91	11.6	19.1	10.3	7.8	25.1
IV-13	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2
IV-14	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	18.6

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB *	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2013	2,282	588	438	1,166	90	12.3	18.6	10.3	9.1	27.6
F	2,296	591	440	1,176	88	12.6	17.8	10.1	10.5	21.4
M	2,306	597	445	1,173	92	11.4	17.1	9.9	8.7	18.6
A	2,322	601	447	1,182	93	11.6	16.1	10.1	9.5	19.9
M	2,348	606	451	1,193	98	10.1	15.6	10.3	6.5	23.6
J	2,369	614	450	1,201	103	10.3	15.2	9.0	7.1	28.2
J	2,385	623	454	1,206	102	10.4	14.8	9.2	7.4	28.5
A	2,419	633	459	1,225	102	11.2	14.2	9.5	9.2	26.2
S	2,427	637	462	1,225	103	10.1	13.2	9.1	8.0	22.8
O	2,448	642	463	1,241	102	10.4	12.6	8.9	9.0	22.1
N	2,490	657	469	1,256	108	10.0	11.4	9.3	8.8	21.6
D	2,507	650	472	1,274	111	9.8	10.6	8.9	8.8	21.2
2014	2,492	646	476	1,262	108	9.2	9.8	8.6	8.3	20.2
F	2,495	648	478	1,260	110	8.7	9.7	8.6	7.1	23.7
M	2,505	650	485	1,258	112	8.7	9.0	9.0	7.3	21.6
A	2,521	655	485	1,269	112	8.5	8.9	8.7	7.4	20.6
M	2,567	659	491	1,301	116	9.3	8.9	8.7	9.0	18.5
J	2,573	664	492	1,299	118	8.6	8.1	9.3	8.1	14.1
J	2,583	669	490	1,305	119	8.3	7.4	7.9	8.1	16.9
A	2,603	678	495	1,313	118	7.6	7.1	7.8	7.1	15.8
S	2,613	678	499	1,315	121	7.7	6.5	8.1	7.4	16.6
O	2,637	681	504	1,331	121	7.7	6.0	8.8	7.3	18.5
N	2,687	693	510	1,353	132	7.9	5.4	8.8	7.7	22.2
D	2,712	686	515	1,380	131	8.2	5.5	9.0	8.3	

