

Boletín: Evolución del Crédito

becefp / 017 / 2017

Mayo 26, 2017

Evolución del Crédito en México, Marzo 2017

Continúa el desempeño positivo del crédito al consumo

1. Introducción

Durante 2015 y 2016 el comportamiento del crédito al sector privado no financiero se amplió de manera significativa. Por el contrario, en los primeros meses de 2017, aunque la tendencia del monto del crédito continuó siendo positiva, mostró un crecimiento menor y un aumento en sus precios, vinculados con los mayores niveles de inflación, tasas de interés y sus expectativas.

El presente análisis describe la evolución del crédito al sector privado no financiero al tercer mes de 2017, así como el desglose de sus principales elementos como el otorgado por la banca comercial y de desarrollo. Además, se presenta el comportamiento de las tasas de interés de corto plazo, meditas por los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días como por la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio¹ (TIIE). Por otra parte, se comentan los resultados de la última encuesta del Banco de México sobre el Financiamiento a las Empresas al primer trimestre de 2017 y sus perspectivas para el corto plazo. Por último, se exponen algunas consideraciones a manera de resumen.

¹ La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) fue creada por el Banco de México en 1996 con la finalidad de establecer una tasa de interés interbancaria que lograra representar de manera más fiel las condiciones del mercado; es un promedio de las tasas de interés a diferentes plazos de al menos seis entidades bancarias.

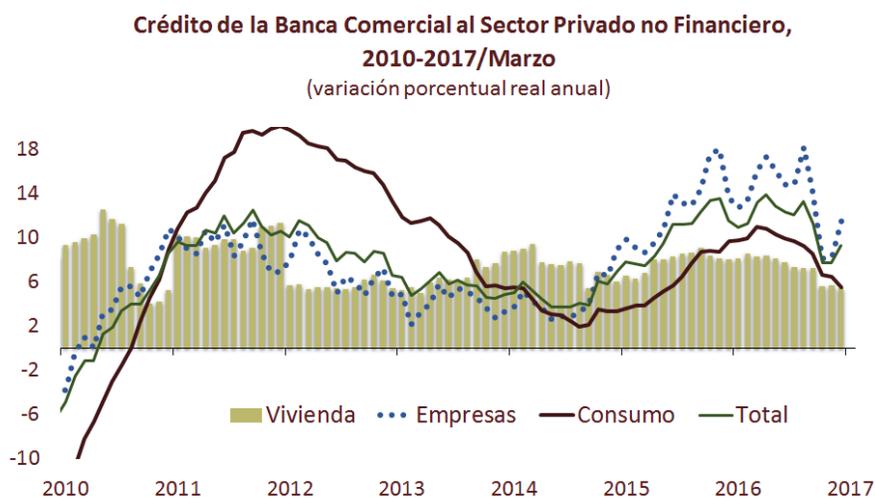
2. Crédito al Sector Privado No Financiero

2.1. Financiamiento de la Banca Comercial

En marzo de 2017, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial², fue de 5,027.4 miles de millones de pesos (Mmp), aumentando 5.8 por ciento real a tasa anual. A su interior, el financiamiento al sector privado significó 77.3 por ciento del total, equivalente a 3,887.6 Mmp (+8.3%). La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total al sector público federal, que constituyen 13.7 por ciento del financiamiento otorgado por la banca comercial, alcanzaron 691.3 Mmp (-8.3% real anual). El saldo del financiamiento a los estados y municipios fue de 338.4 Mmp (-3.4% real anual; 6.7% del total) y a otros sectores³, se ubicó en 110.2 Mmp, un alza de 83.2 por ciento.

2.2. Crédito de la Banca Comercial

El crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado se amplió en los últimos años de manera significativa. De 2010 a 2015 pasó de 2,172.24 Mmp a 3,241.87 Mmp, aumentando 1,069.63 Mmp, lo que representa una tasa de crecimiento



Nota: Cifras sujetas a revisión por el Banco de México.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México.

media anual de 8.26 por ciento en términos reales. A marzo de 2017, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 3,678.5 Mmp, un crecimiento de 9.3 por ciento real

² Incluye la cartera de crédito vigente y vencida, además de la cartera de valores.

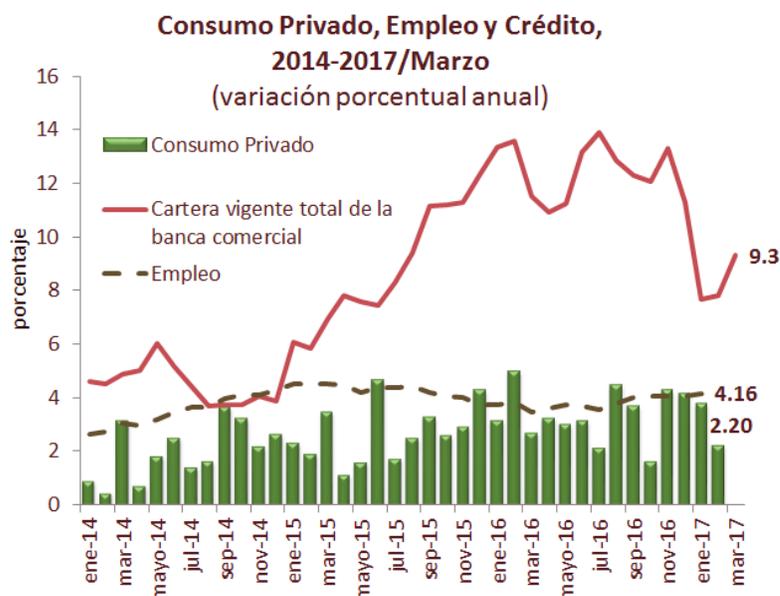
³ Compuesto por el financiamiento al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), los Pasivos con Impacto Diferido en su Registro de la Comisión Federal de Electricidad (PIDIREGAS) y al Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN).

anual, superior al 7.7 por ciento observado en los primeros dos meses del año. Estas cifras muestran siete años ininterrumpidos de expansión del crédito de la banca comercial.

A su interior el crédito al consumo, a la vivienda y a empresas y personas con actividad empresarial continuó expandiéndose aunque con menor dinamismo, al cerrar marzo con un saldo de 880.6 Mmp (+6.4% real anual), 695.9 Mmp (+5.7% real anual) y 1,970.4 Mmp (+8.4% real anual), respectivamente.

2.3. Empleo, Consumo Privado y Crédito

El empleo y el salario inciden con diferente intensidad sobre el desempeño económico. El consumo y el crédito se han visto impulsados por el mayor empleo. En el mes de marzo el número de empleos formales dados de alta en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) acumuló 18 millones 750 mil 915 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados, lo que



1/Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Cifras preliminares a partir de enero de 2017. Año base 2008=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

implicó una ampliación anual de 4.59 por ciento de cotizantes, es decir, 823 mil 333 empleos formales más con relación al mismo mes de 2016. Con esta cifra el empleo mantuvo su tendencia desde mediados de 2009 y alcanzó 86 meses de alzas consecutivas, induciendo el crédito en sentido positivo; sin embargo, para lo que resta de 2017, los analistas económicos privados consideran el crédito continuará creciendo aunque a un ritmo menor.

Por el lado del consumo, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior ha mostrado una tendencia ascendente desde 2010. En febrero de 2017, acumuló 39 meses de alzas consecutivas. A su interior, el gasto total realizado por los hogares en bienes y servicios de consumo redujo su dinámica en éste último mes, al pasar de un aumento de 4.95 por ciento anual

en febrero de 2016 a 2.20 por ciento en el segundo mes de 2017, esto originado por el menor gasto en bienes nacionales, 1.46 por ciento (3.92% en febrero de 2016), el bajo desempeño de la demanda de servicios nacionales, 3.22 por ciento (4.59% un año atrás) y la menor fortaleza del consumo de bienes importados, que subieron 0.39 por ciento en el segundo mes de 2017 (12.13% un año atrás).

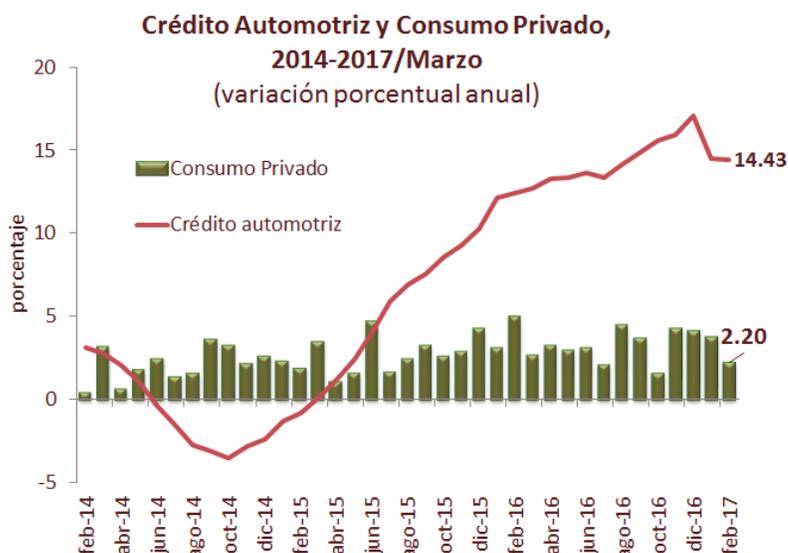
Al mes de marzo, el consumo se ha visto beneficiado por el otorgamiento del crédito en sus diferentes destinos. Continuaron al alza el crédito al consumo, la vivienda, y a las empresas, aunque con un menor dinamismo. De manera particular, destaca el comportamiento del crédito para la compra de bienes duraderos con un aumento de 15.2 por ciento real anual. Por su parte, los créditos personales y de nómina fueron menos dinámicos, al crecer 8.2 por ciento y 4.2 por ciento, mientras que en el mismo mes del año anterior subieron 22.4 por ciento y 19.2 por ciento en tasas reales anuales, respectivamente.

El crédito al consumo en tarjetas de crédito subió en marzo 2.9 por ciento real anual, alcanzando un saldo de 334.8 Mmp.

El crédito automotriz creció 14.8 por ciento real anual⁴, cerrando el mes con un saldo de 107.3 Mmp.

Además, el crédito a la vivienda aumentó 5.4 por ciento real anual, ligeramente por abajo del

5.7 por ciento en el mes anterior, al pasar de 659.9 a 703.2 Mmp. Por último, el crédito otorgado a empresas privadas creció 11.5 por ciento real anual (2.2% el mes previo), destacando el avance



Notas: Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Cifras preliminares a partir de enero de 2017. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

⁴ El crédito de la banca comercial sólo representa una cuarta parte del financiamiento total, por lo que es importante considerar la participación de las financieras y los autofinanciamientos que observan 70 por ciento y 4.7 por ciento del total, respectivamente (con cifras de enero a abril de 2016).

del crédito a la industria manufacturera y a los servicios de 15.1 por ciento y 15 por ciento, respectivamente (11.2% y 10.0% real anual el mes anterior).

2.4. Financiamiento de la Banca de Desarrollo

Al mes de marzo el financiamiento de la banca de desarrollo presentó un saldo de 845.4 Mmp (-0.1%), cuando un mes antes había registrado una variación de 4.9 por ciento real anual. De dicho saldo, 490.9 Mmp se canalizaron al sector privado, con una participación de 58.1 por ciento del total y un incremento de 10.9 por ciento real anual.

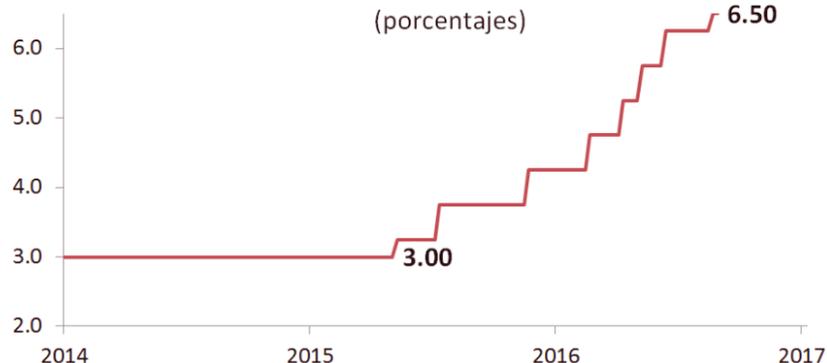
El financiamiento a estados y municipios, mostró un saldo de 152.5 Mmp (-1.8%). La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total al sector público federal, fue de 160.1 Mmp, 18.9 por ciento del financiamiento total (-15.2%). El saldo del financiamiento a otros sectores representó 4.9 por ciento del total, ubicándose en 41.8 Mmp (-29.3%), de los cuales 11.9 Mmp corresponden al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y 30.0 Mmp al Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN).

3. Determinantes del Crédito

3.1. Tasas de Interés

De diciembre de 2015 a marzo de 2017, el Banco de México modificó la tasa objetivo⁵ en diferentes ocasiones, acumulando un alza de 3.50 puntos porcentuales (pp), de los cuales 0.25 pp subieron en 2015, 2.5 pp en 2016 y 0.75

Evolución de la Tasa de Política Monetaria de México, 2015-2017/Marzo (porcentajes)



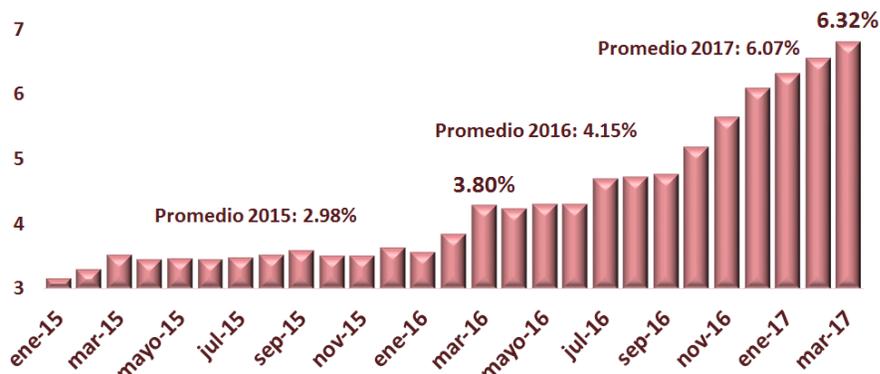
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

⁵ El Banco de México anunció que las subidas en la tasa se dieron con el fin de contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación ante los diferentes riesgos que se han generado en el periodo, relacionados, entre otras cosas, con la relación bilateral entre México y Estados Unidos y el posible aumento de tasas de política monetaria por parte de la Reserva Federal estadounidense.

pp en 2017, pasando de 3.0 por ciento a 6.50 por ciento en ese lapso.

En este contexto, las tasas de interés asociadas a los bonos del Gobierno Federal registraron también un comportamiento al alza. En el último año las tasas que pagan a diferentes plazos de vencimiento también han subido; los Cetes a 28 días pasaron de pagar una tasa

Evolución de la Tasa de Interés, Cetes 28 días, 2015-2017/Marzo
(porcentaje mensual)



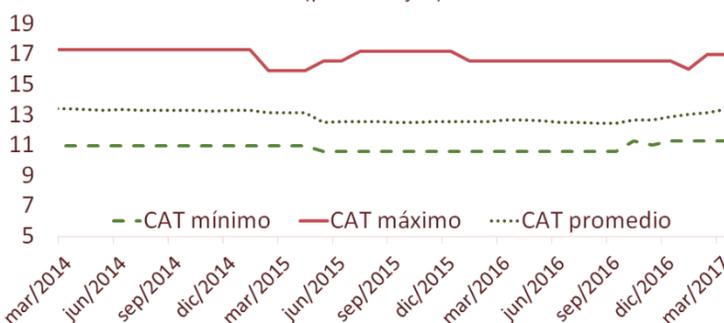
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de SHCP y Banxico.

de 3.80 por ciento a otra de 6.32 por ciento; los de 91 días de 3.91 por ciento a 6.56 y los de 182 días de 4.03 por ciento a 6.74 por ciento.

En cuanto a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), en marzo llegó a niveles no vistos desde mayo de 2009; la TIIE promedio mensual a 28 días cerró en 6.63 por ciento, a 91 días alcanzó 6.78 por ciento y a 182 días cerró en 6.99 por ciento.

En marzo, el costo anual total promedio (CAT) de un crédito hipotecario estándar, ascendió a 13.37 por ciento (12.65% en marzo de 2016), el mayor desde mayo de 2015. El CAT mínimo fue de 11.30 por ciento y el máximo de 16.99 por ciento.

CAT del crédito hipotecario, 2014-2017/Marzo
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

3.2. Inflación

En marzo de 2017, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 5.35 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo mes del año anterior (2.60%) y en diciembre de 2016 (3.36%), ubicándose por arriba del objetivo de inflación de 3.0 por ciento y rebasando el límite superior del intervalo de variabilidad de 2.0 a 4.0 por ciento establecidos por Banxico. El sector privado prevé que la inflación general anual continúe repuntando al cierre de 2017 al pronosticar un nivel de 5.56 por ciento. El aumento en la inflación ha sido resultado de la depreciación cambiaria sobre los precios, el ajuste en los precios de las gasolinas, los mayores precios de los productos agropecuarios y en el salario mínimo. Ante un panorama donde la inflación continúe con esta tendencia, en donde se observen alzas en la tasa objetivo de política monetaria de los Estados Unidos, pudieran realizarse ajustes en la tasa de referencia del Banxico, presionando a las tasas de interés a corto plazo, por lo que aumentaría el costo del crédito y se reduciría su crecimiento.

3.3. Morosidad

Durante 2016 se observó una baja de 0.42 pp en el Índice de Morosidad de la Cartera, al pasar de 2.30 por ciento en enero a 1.88 por ciento en diciembre. En marzo de 2017, fue de 2.4 por ciento. Según sus componentes la morosidad de tarjetas de crédito fue de 5.2 por ciento del total de la cartera, mientras que la morosidad en créditos de nómina, personales y de bienes duraderos se ubicó en 2.9 por ciento, 5.2 por ciento, y 1.5 por ciento, respectivamente. Además, el índice de la cartera de vivienda fue de 2.3 por ciento y el de empresas de 1.9 por ciento. Es decir, el mayor índice de morosidad se observó en créditos personales y de tarjetas de crédito, aunque en rangos manejables con los niveles de capitalización de la banca.

4. Financiamiento de las empresas

Al primer trimestre de 2017, 84.5 por ciento de las empresas utilizaron algún tipo de financiamiento (85.3% en el cuarto trimestre de 2016). Las principales fuentes de financiamiento de las empresas fueron los proveedores, al cubrir 75.9 por ciento de sus financiamientos (76.8% en el trimestre anterior y 76.6% en el primer trimestre de 2016), seguidos por la banca comercial con 36.5 por ciento (38.5% en el trimestre anterior y 35.5% en el primer trimestre de 2016) y las oficinas matrices (18.8%), mientras que la banca domiciliada en el extranjero, la banca de

desarrollo y la emisión de deuda fue de 5.3 por ciento, 5.1 por ciento y 1.3 por ciento, respectivamente.

5. Perspectivas

El menor dinamismo observado en el otorgamiento del crédito privado se explica por un entorno menos favorable para la inversión y el consumo, principalmente por el alza en la inflación en los últimos meses (5.56% a marzo de 2017) y por el aumento en las tasas de interés (75 pb en 3 meses), aunado a la expectativa sobre las políticas económicas y fiscales del nuevo gobierno de los Estados Unidos. Esto induce a una mayor cautela de las empresas y de los hogares en la contratación de crédito.

Para el cierre de 2017, el sector privado espera una tasa de Cetes a 28 días de 7.04 por ciento, Scotiabank de 7.58 por ciento y Banorte-IXE de 7.00 por ciento. En los Pre-Criterios de abril del año pasado, la autoridad hacendaria anticipó una tasa de interés nominal promedio anual de 6.5 por ciento y de 7.1 por ciento para 2017 y 2018, respectivamente.

Por su parte, Banxico estima que en 2017 la inflación general anual se ubique por encima del límite superior del intervalo de variabilidad asociado al objetivo y que retome una tendencia convergente hacia la meta durante los últimos meses del año, ante la depreciación que ha tenido el tipo de cambio real y el efecto transitorio de la liberalización de los precios de las gasolineras. El sector privado anticipa el cierre de 2017 en 5.67 por ciento.

Consideraciones finales

De acuerdo con información del Banco de México, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial, que incluye la cartera de crédito vigente y vencida y la cartera de valores, aumentó 5.8 por ciento en el mes de marzo, impulsado principalmente por el crecimiento en el financiamiento del sector privado.

El crédito de la banca comercial al sector privado continuó ampliándose pero con menor dinamismo, creciendo en el mes de marzo a una tasa real anual de 9.3 por ciento, mayor a la observada para el segundo mes del año. Por su parte, la banca de desarrollo reflejó una baja real anual de 0.1 por ciento, lo cual ubicó su saldo en 845.4 Mmp, repartidos en 490.9 Mmp al sector

privado, 152.5 Mmp a estados y municipios, 160.1 Mmp al sector público federal y 41.8 Mmp a otros sectores.

Desde diciembre de 2015, la tasa objetivo de Banxico acumuló una ampliación de 3.50 pp, lo que derivó en comportamientos alcistas en las tasas de bonos gubernamentales, siendo los cetes a 28 días los que han presentado una mayores ajustes en su tasa, al pasar de 3.80 por ciento a 6.32 por ciento de marzo de 2016 al mismo mes de 2017.

Por último, el financiamiento de las empresas reflejó que tanto los proveedores como la banca comercial siguen siendo la principal fuente de financiamiento para las empresas en el país, aunque presentó una baja en ambos componentes; el financiamiento de proveedores a empresas pasó de 76.8 por ciento a 75.9 por ciento (76.6% en el primer trimestre de 2016), y el de la banca comercial de 38.5 por ciento a 36.5 por ciento (35.5% de enero a marzo de 2016).

Es importante mencionar que ante un complejo panorama externo y de incertidumbre sobre un posible giro hacia la aplicación de políticas aislacionistas y proteccionistas, así como de condiciones financieras más restrictivas, resalta la evolución del consumo privado interno, sustentado por el crecimiento del empleo formal, la disminución de la tasa de desocupación, la recuperación del poder adquisitivo y la mejora en el crédito a empresas y hogares, por lo que es relevante realizar revisiones a los cambios que pudieran observarse en los niveles de financiamiento y crédito. Sin embargo, las perspectivas se ven amenazadas por las posibilidades de que tanto el objetivo en la tasa de interés como las perspectivas de inflación se mantengan en niveles altos o continúen creciendo en el presente año.

ANEXO.

	Saldos en Mmp				Variación en Mmp		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	feb.16	mar.16	feb.17	mar.17	mar.16-mar.17	feb.17-mar.17	feb.16-feb.17	mar.16-mar.17
Cartera directa vigente	3211.7	3194.2	3627.5	3678.5	484.4	51.0	7.7	9.3
Consumo	789.2	797.5	880.6	886	88.5	5.3	6.4	5.4
Tarjetas de crédito	308.6	309	336.4	334.8	25.8	-1.5	3.9	2.9
Nómina	192.8	196.9	214.4	216.1	19.2	1.9	6.0	4.2
Personales	157.9	160.1	179.4	182.6	22.4	3.0	8.5	8.2
Bienes duraderos	95.6	96.2	115.1	116.8	20.6	1.6	14.8	15.2
Automotriz	88.1	88.7	105.8	107.3	18.6	1.5	14.4	14.8
Bienes muebles	7.5	7.5	9.4	9.5	2.0	0.1	19.8	20.3
Otros	34.4	35.3	35.3	35.7	0.4	0.4	-2.1	-4.1
Vivienda	628	633.3	695.9	703.2	69.9	7.4	5.7	5.4
Interés social	79.5	79.8	75.4	75.9	-4.0	0.4	-9.6	-9.8
Medida y rescidencial	548.5	553.5	620.4	627.4	73.9	6.9	7.9	7.6
Empresas	1733.9	1703.1	1967.4	1999.9	296.8	32.6	8.2	11.5
Actividades primarias	66.6	65.8	71.9	71.5	5.8	-0.4	3.0	3.3
Minería	15.5	14.7	16.0	15.2	0.5	-0.8	-1.3	-2.1
Industria Manufacturea	381.0	369.8	444.1	448.5	78.7	4.4	11.2	15.1
Construcción	323.3	324.2	337.4	338.8	14.6	1.5	-0.5	-0.8
Servicios	875.6	856.3	1010.4	1037.1	180.8	26.7	10.0	15.0
Intermediarios financieros no	60.6	60.3	83.7	89.4	29.1	5.7	31.7	40.8

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo. Cifras sujetas a revisión por parte de Banco de México.

1/ Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros.

Bibliografía:

Banco de México, Agregados Monetarios y Actividad Financiera en Abril de 2017, México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B785E6A63-DD78-345E-6C61-AD45616290ED%7D.pdf> [Consulta: 10 de mayo de 2017].

Banco de México, Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Enero-Marzo 2017, México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/financiamiento-empresas/%7B13C1A0AA-5106-46F1-8977-3B894B6D119B%7D.pdf> [Consulta: 23 de mayo de 2017].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/indexpage.html> [Consulta: 8 de mayo de 2017].

Banco de México, Minuta No. 50. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BF73CE4B4-7DCA-47AE-A9A4-3A6C3B303D4E%7D.pdf> [Consulta: 8 de mayo de 2017].

Banco de México, Indicadores Básicos del Sector Automotriz. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/publicaciones/indicadores-basicos-de-creditos-automotrices-%7B65DFF000-3447-4984-4857-373979A04747%7D.pdf> [Consulta: 8 de mayo de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril, 2017, México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/index.html> [Consulta: 8 de mayo de 2017].

Banorte IXE, Boletín Semanal, 5 de mayo de 2017. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_05May17.pdf [Consulta: 8 de mayo de 2017].

Citi-Banamex, Reporte Económico Diario, 9 de mayo. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/analisis/pdf/economia/reporteEconomicoDiario/Mayo2017/ReporteEconomicoDiarioNo2496080517.pdf> [Consulta: 9 de mayo de 2017].

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Tasas de Interés al 24 de marzo de 2017. Disponible en Internet: <http://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/pcete.pdf?t=1494433041179> [Consulta: 10 de mayo de 2017].