MEDIO: PORTAL DNF
FECHA: 04/JULIO/2017

Comunicación Financiera

Crédito a la baja

4 / JUL 2017

Por: Miguel Ramírez |

El **crédito** otorgado por la banca comercial al mes de Mayo presenta una desaceleración en términos reales como en términos nominales, producto de los altos niveles de inflación que se han registrado en lo que va de 2017, puntualizó **HR Ratings**.

En el trimestre a Mayo, el financiamiento total creció 4.5 por ciento real anual, una reducción de 2.7 puntos porcentuales (pp) respecto al trimestre inmediato anterior.

En términos nominales, el incremento anual en el trimestre fue de 10.5 por ciento, una disminución de únicamente 0.8 pp respecto al trimestre a Febrero y menor a la observada en términos reales, prácticamente sin cambios de un trimestre a otro.

Adicionalmente, la tendencia a la baja del financiamiento en términos reales probablemente también es un efecto de los incrementos en la **tasa de interés objetivo del Banco de México**, lo cual tiene un impacto negativo sobre la demanda de crédito, el consumo y la inversión, factores clave en el desempeño de la economía.

En términos generales, el menor crecimiento del financiamiento total se debe principalmente a la disminución en el crédito otorgado al sector privado (básicamente al sector empresarial).

En el trimestre a Mayo, el crecimiento real del crédito al sector privado fue de 7.8 por ciento anual (0.2pp por debajo del nivel observado en el trimestre anterior, pero que continúa siendo fuerte), mientras que el crecimiento nominal fue de 14 por ciento anual (1.4pp por arriba del dato en el trimestre a Febrero).

Al interior del financiamiento al sector privado, destaca el incremento que por segundo mes consecutivo muestra el crédito a las actividades empresariales. En términos reales, el incremento fue de 9.9 por ciento real anual (0.7pp por arriba del crecimiento en el trimestre anterior). En términos nominales, el avance fue de 16.2 por ciento anual (2.4pp por arriba del trimestre a febrero).

El crédito a las actividades empresariales podría en parte reflejar la evolución de la inversión por parte del sector privado, por lo que, derivado de los incrementos observados, y a pesar del alza de tasas de interés y la inflación, podría pensarse que las condiciones crediticias para el sector privado continúan siendo atractivas.

No obstante, el **financiamiento al consumo y a la vivienda no muestran una recuperación**. En cuanto al crédito al consumo el crecimiento fue de 4.9 por ciento real anual (2.3 pp por debajo del trimestre a febrero, el menor crecimiento real desde el 3T15).

En términos nominales, el crecimiento fue de 11 por ciento (0.8 pp por debajo del resultado en el trimestre previo).

El reporte de consumo privado al 1T17, el dato más reciente, mostró una caída importante respecto al trimestre a febrero, con un crecimiento de 3 por ciento real frente al 3.9 por ciento registrado en el trimestre a Febrero.

Con base en el reporte del crédito al consumo a Mayo, podría esperarse que el consumo privado en abril y mayo vuelva a mostrar caídas en sus resultados trimestrales.

En cuanto al crédito a la vivienda, el crecimiento real en el trimestre a mayo fue de 3.8 por ciento anual (1.7pp por debajo del trimestre a Febrero), mientras que, en términos nominales, el incremento fue de 9.8 por ciento anual (0.3pp por debajo del trimestre anterior).

A pesar de que el crédito a las **actividades empresariales** es el principal componente del financiamiento al sector privado, su avance en el trimestre a Mayo no fue suficiente para continuar con el repunte que mostró en el trimestre a abril, por lo que en el trimestre a Mayo el crecimiento real fue de 7.8 por ciento anual (0.2pp por debajo del trimestre a Febrero, sin cambio respecto al resultado en Abril) y en términos nominales fue de 14 por ciento (1.4 pp por arriba del trimestre a Febrero).

Al interior de la cartera vigente al consumo, la mayor desaceleración fue en el crédito a través de nómina, con un incremento de 2.6 por ciento anual real (4.9pp respecto al trimestre previo), seguido de los créditos personales, con un incremento de 7.3 por ciento anual real (1.7pp por debajo de Febrero) y del financiamiento a través de tarjetas de crédito con un aumento de 3.2 por ciento anual real (1.5pp menos que en Febrero).

Los bienes de consumo duradero mostraron una disminución de 0.8pp en el trimestre a Mayo respecto al trimestre a Febrero, al incrementarse 14.9 por ciento.

El crédito vigente para el consumo de bienes duraderos y a través de tarjetas de crédito son los que muestran menor desaceleración en los últimos meses, aunque el desempeño de los demás rubros continúa impactando negativamente a la cartera vigente total.

La desaceleración del financiamiento otorgado por la banca comercial impacta de manera negativa al crecimiento de la economía, principalmente a través de la inversión y el consumo, este último, el motor de crecimiento de la economía mexicana.

De acuerdo con la encuesta de Banxico correspondiente al mes de junio, los especialistas esperan que en 2017 la media del crecimiento del PIB sea de 1.98 por ciento, desde el 1.97 por ciento estimado en la encuesta correspondiente al mes de mayo.
HR Ratings, por su parte, estima que para el cierre de 2017 el crecimiento del PIB se ubicaría en un rango de entre 2 y 2.25 por ciento.

Por lo anterior y con base en el desempeño de la economía en general hasta el momento, se espera una ligera desaceleración de la economía para lo que resta del año; no obstante, la magnitud de esta dependerá de la rapidez con la que baje el consumo y la inversión, el nivel al que llegue la inflación y las tasas de interés, y el grado de estancamiento o desaceleración que mantenga la actividad industrial.

El crecimiento dependerá en buena parte de la demanda externa y de las exportaciones manufactureras, puntualizó HR Ratings.