

### Contactos

**Cynthia Pérez**  
Analista de Economía  
cynthia.perez@hrratings.com

**Jordy Juvera**  
Asociado Sr. de Economía  
Jordy.juvera@hrratings.com

**Felix Boni**  
Director General de Análisis  
felix.boni@hrratings.com

## HR Ratings comenta respecto a la caída trimestral anual en el financiamiento total otorgado por la banca comercial, a pesar del fuerte avance de los créditos a la vivienda y de las actividades empresariales

En términos reales, el financiamiento total otorgado por la banca comercial a los diferentes sectores descendió 0.05% trimestral anual (a/a) en el primer trimestre de 2019 (1T19), siendo esta caída provocada principalmente por el fuerte deterioro en los créditos dirigidos al sector público federal, y en menor medida, por el retroceso en el financiamiento a estados y municipios. Por su parte, los créditos dirigidos al sector privado continuaron avanzando a una tasa relativamente fuerte (5.81% trimestral anual), especialmente por el incremento en los créditos a la vivienda y actividades empresariales que provocaron el 80% del avance, así como por el relevante aumento en el financiamiento a intermediarios financieros no bancarios. De igual forma, a pesar de que el financiamiento al consumo se incrementó, este se encuentra por debajo del crecimiento de los últimos tres años.

Debido al relativamente bajo crecimiento del crédito al consumo, el financiamiento al sector privado no creció lo suficiente para contrarrestar el peso del retroceso en el financiamiento del sector público federal, el cual ha estado teniendo una tendencia a la baja desde el 2T18, como resultado de decrementos en la tenencia propia y operaciones de reportos con restricción. Por otro lado, la política *hawkish* del Banco Central es un factor determinante en la decisión de adquirir préstamos para inversión, lo que ha mermado el dinamismo de los créditos en el agregado, particularmente el endeudamiento de los hogares para consumo, por lo que esperamos que la tendencia de ese indicador continúe mostrando debilidad durante todo el año, ya que no esperamos un recorte en la tasa de política monetaria hasta septiembre, en donde prevemos que exista una baja de 25 puntos base en la tasa de referencia. Lo anterior únicamente si las presiones que se observaron en la inflación subyacente recientemente resultan transitorias.

**Tabla 1: Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial (mmdp)**

	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio trimestral real año anterior		
	mar-18	dic-18	mar-19	mar-18	dic-18	mar-19
<b>Financiamiento Total</b>	<b>6,410.5</b>	<b>6,738.7</b>	<b>6,743.9</b>	<b>3.70%</b>	<b>1.90%</b>	<b>-0.05%</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>4,298.2</b>	<b>4,678.0</b>	<b>4,760.6</b>	<b>5.33%</b>	<b>5.56%</b>	<b>5.81%</b>
Financiamiento Directo	4,261.5	4,639.1	4,721.0	5.69%	5.58%	5.83%
Consumo	1,003.8	1,058.5	1,062.2	3.07%	1.46%	1.78%
Vivienda	779.8	839.2	859.1	2.70%	4.53%	5.54%
Actividades empresariales	2,381.3	2,618.8	2,675.2	8.51%	7.90%	7.18%
Intermediarios financ. no-bancarios	96.6	122.6	124.5	-6.81%	1.22%	16.26%
Títulos asociados a reestructuras	36.7	38.9	39.6	-24.34%	2.68%	3.63%
<b>A Estados y Municipios</b>	<b>348.4</b>	<b>330.9</b>	<b>323.3</b>	<b>-3.14%</b>	<b>-8.43%</b>	<b>-10.88%</b>
Financiamiento Directo	348.4	330.9	323.3	-3.14%	-8.43%	-10.88%
Títulos asociados a reestructuras	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Al Sector Público Federal</b>	<b>1,350.9</b>	<b>1,333.2</b>	<b>1,262.8</b>	<b>4.72%</b>	<b>1.18%</b>	<b>-8.87%</b>
Financiamiento Directo	1,350.9	1,333.2	1,262.8	4.72%	1.18%	-8.87%
Valores	1,130.1	1,099.3	1,036.0	9.42%	0.87%	-11.18%
Crédito	220.8	234.0	226.7	-13.54%	2.70%	2.47%
<b>Otros</b>	<b>412.9</b>	<b>396.6</b>	<b>397.2</b>	<b>-7.15%</b>	<b>-21.23%</b>	<b>-19.86%</b>

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

# Crédito bancario al 1T19

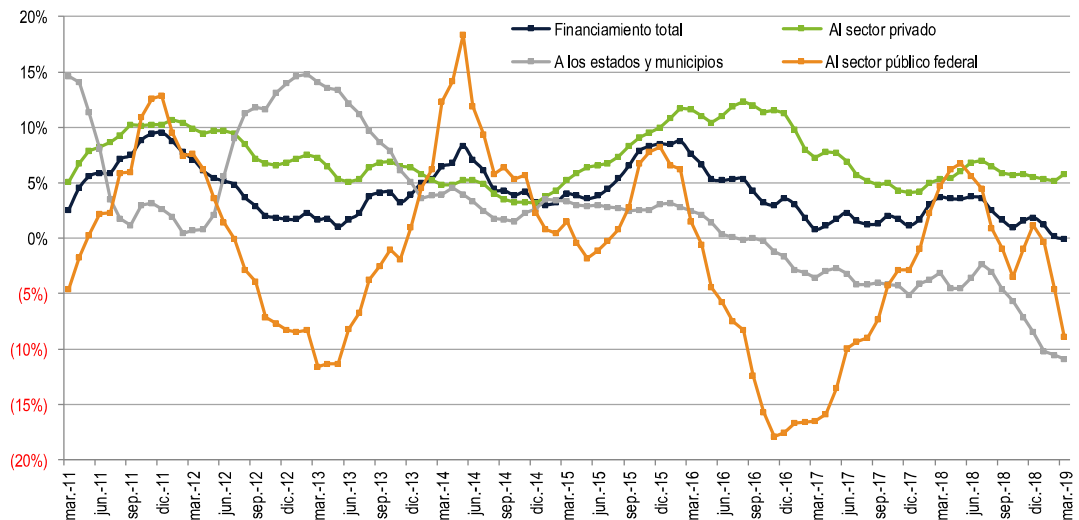
## México

Reporte Económico

30 de abril de 2019

Analizando con más detalle los datos (ver Tabla 1 y Gráfica 1), el financiamiento total descendió 0.05% a/a en este primer trimestre con respecto a su avance de 3.7% a/a del 1T18. Esta baja fue producto principalmente de una caída de 8.87% a/a por parte de los créditos al sector público federal y de un decremento de 10.88% a/a por parte del financiamiento a los estados y municipios.

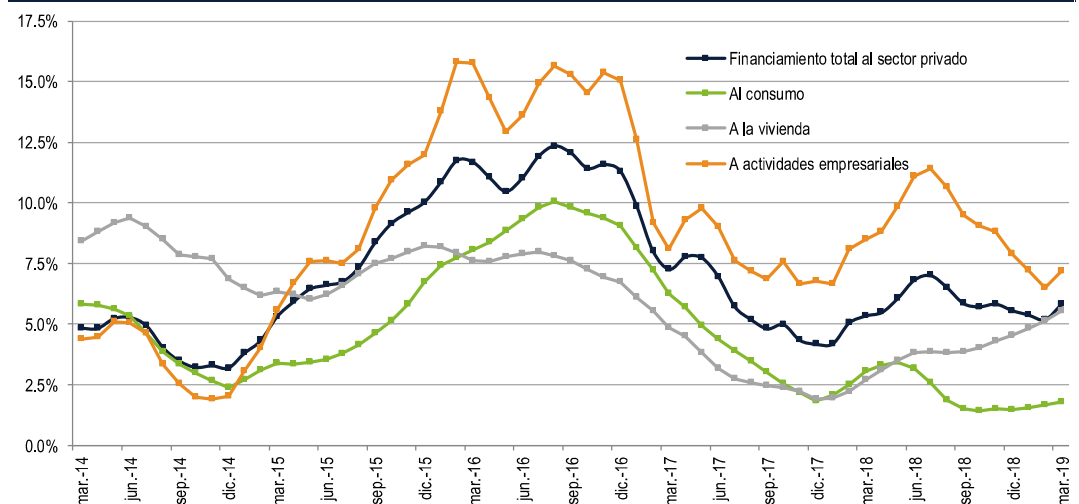
**Gráfica 1: Cambio real anual en el financiamiento otorgado por la Banca Comercial (3MPM)**



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico.

En lo que respecta al sector privado (ver Gráfica 2), su financiamiento aumentó 5.81% a/a durante el 1T18 vs. un avance de 5.33% a/a del mismo trimestre pero del año anterior. Esta mejora fue impulsada por un crecimiento de 5.54% a/a en los créditos a la vivienda, por un avance todavía fuerte por parte del financiamiento a las actividades empresariales (7.18% a/a) y por el repunte de 16.26% a/a por parte de los intermediarios financieros no bancarios.

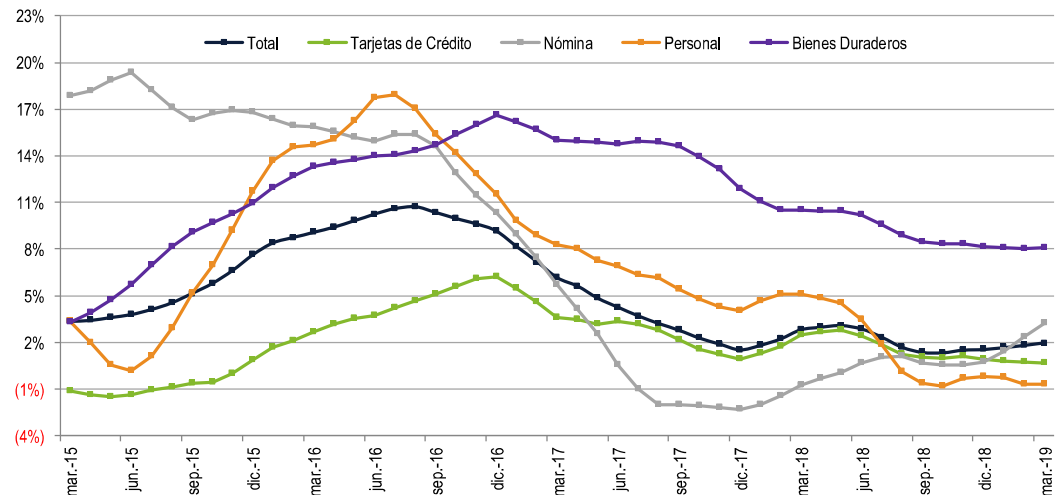
**Gráfica 2: Crecimiento real anual en el financiamiento otorgado por la Banca Comercial al sector privado (3mpm)**



Fuente: HR Ratings con datos del Banco de México.

Por su parte, el crédito al consumo privado presentó una desaceleración con respecto al 1T18, avanzando 1.78% a/a frente al incremento de 3.07% a/a en el trimestre finalizado en marzo. De igual forma, pareciera que este indicador se encuentra relativamente estancado, ya que está creciendo a niveles por debajo del promedio de 2018 (2.32%) y significativamente inferior a los incrementos promedio de 4.46% de 2017 y 8.95% de 2016 (línea verde, Gráfica 2). Para ponerlo en contexto, el crecimiento real del sector terciario del PIB fue de 3.65% en los últimos doce meses (UDM) al cierre de 2016, de 3.28% en 2017 y de 2.77% en 2018, reflejando al igual que el crédito una tendencia decreciente.

**Gráfica 3: Cambio real anual en cartera vigente al consumo**



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico, basado en 3MPM.

Por otro lado, la cartera vigente al consumo creció 1.95% a/a en este primer trimestre con respecto a su avance de 2.79% a/a del año pasado, lo que representa una pérdida de dinamismo (ver Tabla 2). Como se puede observar en la Gráfica 3, esta desaceleración viene desde inicios de 2017, pero se intensificó a partir del 2T18.

**Tabla 2: Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial (mmdp)**

	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio trimestral real año anterior		
	mar-18	dic-18	mar-19	mar-18	dic-18	mar-19
<b>Total Consumo &amp; Vivienda</b>	<b>1,718.2</b>	<b>1,829.6</b>	<b>1,855.1</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.87%</b>	<b>3.61%</b>
<b>Consumo</b>	<b>959.2</b>	<b>1,012.2</b>	<b>1,017.3</b>	<b>2.79%</b>	<b>1.53%</b>	<b>1.95%</b>
Tarjetas de Crédito	362.5	386.3	379.3	2.51%	0.93%	0.66%
Nómina	226.5	235.4	244.2	-0.75%	0.73%	3.21%
Personales	200.1	207.1	207.3	5.12%	-0.18%	-0.68%
Bienes de consumo duradero	135.3	148.4	152.0	10.51%	8.16%	8.10%
Otros bienes de consumo	34.7	34.9	34.6	-9.98%	-2.00%	-1.42%
<b>Vivienda</b>	<b>759.0</b>	<b>817.5</b>	<b>837.8</b>	<b>2.63%</b>	<b>4.58%</b>	<b>5.71%</b>
Media y residencial	688.7	753.1	773.0	4.37%	6.42%	7.56%
Interés Social	70.3	64.4	64.8	-11.58%	-12.59%	-12.11%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

En la misma dirección, el financiamiento a las tarjetas de crédito presenta la misma tendencia del crédito vigente al consumo al ser su componente más importante. Este creció

# Crédito bancario al 1T19

## México

Reporte Económico

30 de abril de 2019

un débil 0.66% a/a con respecto al 2.51% del año pasado. Así mismo, los créditos personales continuaron deteriorándose, cayendo al 1T19 0.68% a/a frente a su fuerte incremento de 5.12% a/a del 1T18. Lo anterior han sido factores que merman un poco el avance del financiamiento de nóminas e impiden un desempeño mayor del crédito al consumo privado.

Por otro lado, la desaceleración de los créditos a bienes de consumo duradero también afecta un poco la evolución de la cartera vigente al consumo; no obstante, su tasa de crecimiento sigue siendo alta, avanzando 8.10% a/a en marzo de 2019 vs. el 10.51% a/a del 1T18.

Finalmente y como hemos mencionado al inicio de este reporte, el crédito a la vivienda ha sido uno de los principales pilares de crecimiento del financiamiento al sector privado, y en lo que respecta a su crédito vigente, este avanzó un fuerte 5.71% a/a frente a su incremento de 2.63% a/a del año pasado. Esto como resultado de un aumento de 7.56% a/a en los créditos a la vivienda media y residencial. Lo anterior, a pesar de los fuertes retrocesos en los créditos a la vivienda de interés social (-12.11% a/a en el 1T19).