

Contactos

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

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

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

HR Ratings comenta respecto a la desaceleración presentada en el otorgamiento de créditos, especialmente del consumo privado, con excepción de su componente basado en la nómina.

Durante agosto, el financiamiento total otorgado por la banca comercial presentó una desaceleración tras mantenerse estable durante los cuatro meses anteriores. Esta pérdida de dinamismo fue propiciada en gran medida por una ligera disminución en la fuerza de crecimiento de los créditos destinados al sector privado y por la desaceleración del financiamiento otorgado al sector público federal; la cual se viene presentando durante ya tres meses consecutivos. De igual manera, el estancamiento en cifras negativas de los créditos dirigidos a los estados y municipios perjudica la evolución del financiamiento total (ver Gráfica 1). Si esta tendencia continúa, el repunte que esperamos en el crecimiento del PIB para el tercer trimestre de 2018 (3T18) después de su desempeño negativo durante el 2T estaría sujeto a revisión.

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

	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio trimestral real año anterior		
	ago-17	may-18	ago-18	ago-17	may-18	ago-18
Financiamiento Total	6,180.3	6,683.4	6,555.4	1.28%	3.57%	2.52%
Al Sector Privado	4,078.1	4,449.7	4,531.5	5.19%	6.07%	6.50%
Financiamiento Directo	4,042.8	4,412.5	4,493.6	5.47%	6.42%	6.64%
Consumo	970.7	1,014.6	1,031.5	3.45%	3.44%	1.87%
Vivienda	743.7	792.5	809.7	2.57%	3.49%	3.81%
Actividades empresariales	2,215.7	2,505.9	2,553.4	7.18%	9.86%	10.68%
Intermediarios financ. no-bancarios	112.7	99.6	99.1	10.30%	-15.22%	-12.61%
Títulos asociados a reestructuras	35.2	37.2	37.9	-17.69%	-23.75%	-7.99%
A Estados y Municipios	335.5	343.0	334.0	-4.20%	-4.50%	-3.02%
Financiamiento Directo	335.5	343.0	334.0	-2.55%	-4.50%	-3.02%
Títulos asociados a reestructuras	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Al Sector Público Federal	1,276.0	1,485.1	1,291.3	-8.94%	6.74%	0.86%
Financiamiento Directo	1,276.0	1,485.1	1,291.3	-8.94%	6.75%	0.86%
Valores	1,047.3	1,261.8	1,058.1	-6.71%	9.40%	2.25%
Crédito	228.7	223.3	233.2	-17.81%	-5.69%	-5.42%
Otros	490.6	405.5	398.7	3.57%	-19.35%	-22.30%

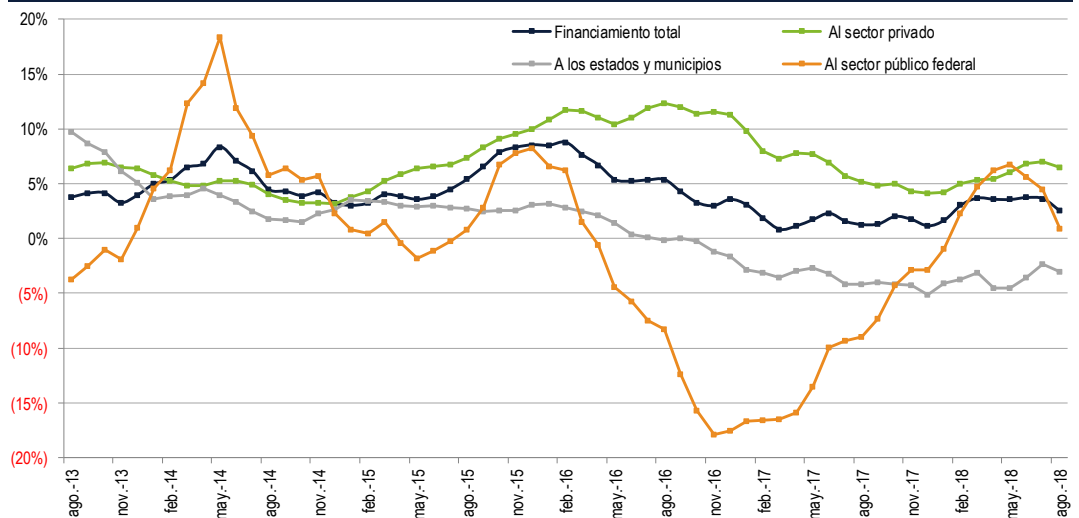
Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

En lo que respecta al sector privado, su desaceleración ha sido impulsada por un menor financiamiento al consumo y a las actividades empresariales, a pesar de que estas últimas sigan manteniendo una fuerte tasa de crecimiento. Sin embargo, los créditos al consumo son pilares importantes en el crecimiento del sector terciario, razón por la que debemos estar pendientes de su evolución. No obstante, el alza de las tasas de interés, resultado de una política monetaria restrictiva por parte del Banco de México, la cual a su vez es presionada por la reciente subida en la tasa de referencia de los Estados Unidos por parte de la Reserva Federal (FED) y las continuas presiones inflacionarias, son factores que perjudican la evolución de los créditos. Debido a lo anterior, esperamos que los créditos al consumo sigan creciendo, pero de una manera más lenta. Como producto de lo anterior, también pronosticamos que el consumo privado en general podría verse perjudicado. Sin embargo, el buen desempeño de los ingresos minoristas en julio podría mitigar la posible desaceleración del consumo.

De manera más detallada y como se muestra en la tabla anterior, podemos observar cómo de un trimestre a otro, el crecimiento real del financiamiento total ha ido disminuyendo, de 3.57% en el trimestre a mayo (con respecto al mismo periodo en 2017) a 2.52% al trimestre que concluyó en agosto.

Esto se puede apreciar también en la Gráfica 1. No obstante, de un año a otro, el financiamiento total en agosto creció 2.52% trimestral anual (a/a), siendo superior en 123 puntos base al dinamismo de agosto de 2017. Sin embargo, a pesar de la mejoría anual, no podemos pasar por desapercibido el hecho de que, desde abril, los créditos totales dejaron de presentar incrementos importantes en sus tasas de crecimiento, manteniéndose prácticamente en el mismo nivel de avance durante cuatro meses consecutivos.

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



Fuente: HR Ratings con datos de Banxico.

Parte de esta pérdida de dinamismo se debió al débil avance de 0.86% a/a del financiamiento otorgado al sector público federal y al inicio de una tendencia a la baja en los créditos al sector privado, los cuales, a pesar de lo anterior, siguen creciendo a tasas altas; terminando agosto con un incremento de 6.50% a/a frente al 5.19% del trimestre de agosto del año pasado. Así mismo, la acumulación de decrementos por parte del financiamiento destinado a los estados y municipios ha logrado reducir la fuerza de evolución de los créditos totales.

Analizando el inicio de desaceleración del financiamiento al sector privado, podemos notar que este ha sido principalmente afectado por la tendencia a la baja en los créditos destinados al consumo y a la reciente pérdida de fuerza del financiamiento otorgado a las actividades empresariales, el cual todavía se encuentra en niveles altos de crecimiento (ver Gráfica 2).

Parte de la desaceleración (relativo al dato anual inmediato anterior y no con respecto al avance del mismo periodo del año pasado) de los créditos destinados a las actividades empresariales se debe a que durante seis meses consecutivos estos se encontraron creciendo a tasas altas, y de alguna manera el crecimiento ya no era sostenible. Así mismo, las fuertes tasas de interés también han afectado a los empresarios a la hora de querer

Crédito bancario a agosto de 2018

México

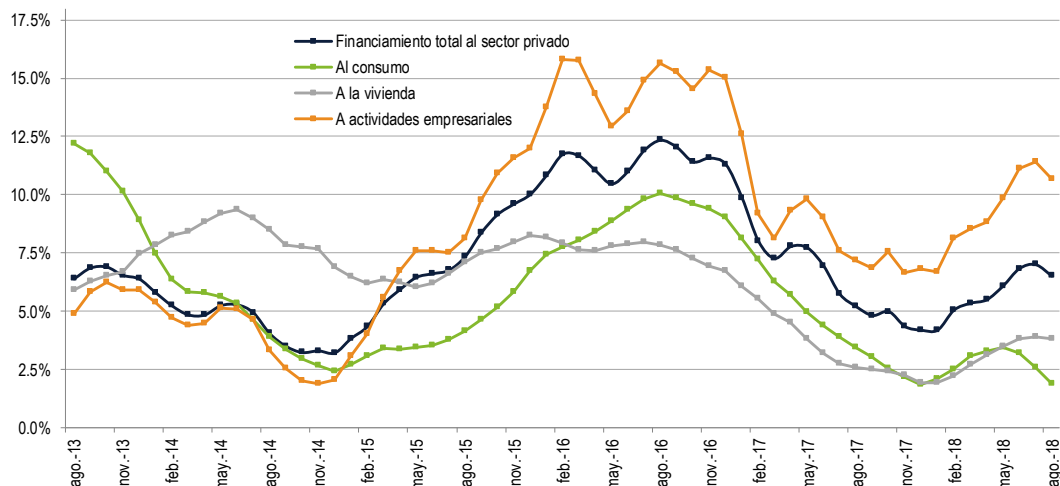
Reporte Económico

2 de octubre de 2018

hacer inversiones. Al trimestre terminado en agosto, estos créditos avanzaron 10.68% a/a frente al 7.18% del año pasado.

En lo que respecta al financiamiento otorgado a la vivienda, este sigue avanzando, aunque cada vez a un ritmo más moderado, terminando agosto con un incremento de 3.81% a/a.

Gráfica 2: Cambio real anual en el financiamiento otorgado por la Banca Comercial al sector privado



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

No obstante, los créditos destinados al consumo llevan ya tres meses acumulados de desaceleración, lo que es de preocuparse especialmente por el impacto que tienen sobre el indicador del consumo privado. En la Tabla 2 podemos observar con más detalle los factores que han perjudicado su evolución.

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

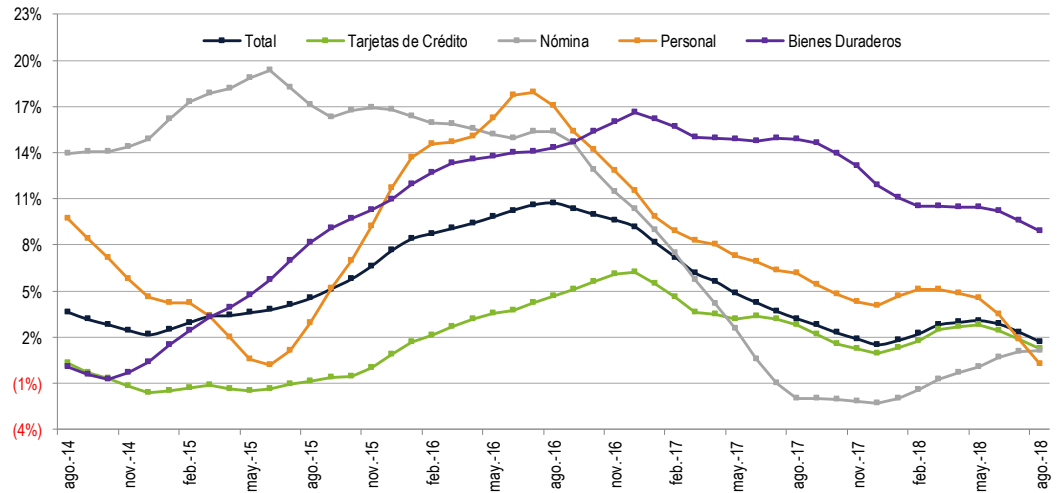
	Pesos nominales (mmdp) datos mensuales			Cambio trimestral real año anterior		
	ago-17	may-18	ago-18	ago-17	may-18	ago-18
Total Consumo & Vivienda	1,652.3	1,738.5	1,774.2	3.10%	3.19%	2.63%
Consumo	928.2	967.9	985.8	3.20%	3.07%	1.70%
Tarjetas de Crédito	351.1	365.3	371.0	2.78%	2.82%	1.24%
Nómina	221.7	229.1	233.7	-2.03%	0.05%	1.10%
Personales	195.9	202.6	204.7	6.15%	4.56%	0.25%
Bienes de consumo duradero	124.8	137.4	141.9	14.90%	10.43%	8.92%
Otros bienes de consumo	34.7	33.4	34.4	-9.25%	-8.19%	-7.28%
Vivienda	724.1	770.7	788.5	2.97%	3.34%	3.81%
Media y residencial	651.4	700.9	721.5	4.81%	5.06%	5.57%
Interés Social	72.7	69.8	67.0	-10.81%	-11.15%	-11.65%

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

Como podemos notar tanto en la tabla anterior como en la Gráfica 3, la cartera vigente al consumo ha sido especialmente perjudicada por la constante desaceleración en las tarjetas de crédito, las cuales avanzaron 1.24% a/a en agosto de este año tras haber crecido 2.78% el año pasado. De igual manera, la tendencia a la baja de hace ya bastante tiempo de los

créditos personales y de bienes duraderos han ralentizado la evolución del financiamiento al consumo privado.

Gráfica 3: Cambio real anual en cartera vigente al consumo



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

Sin embargo, los créditos destinados a nóminas siguen recuperándose, repuntando un todavía débil 1.10% a/a en el trimestre de agosto de 2018 frente a la caída de 2.03% del año pasado.

Como se mencionó al inicio de este reporte, es importante seguir de cerca el desempeño de los créditos otorgados al sector privado, especialmente al consumo, esto debido a que es una variable de gran importancia para el crecimiento del sector terciario, pues un menor consumo privado impacta de manera relevante en la evolución del indicador del consumo al por menor del sector de servicios de la economía.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



*México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.*

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(6)(2)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).