

# Préstamos bancarios y crédito amplio (septiembre)

13 de octubre de 2023

## El crecimiento del crédito se ha estabilizado

- **Después de una marcada desaceleración en el segundo trimestre, el crecimiento del crédito general aumentó ligeramente en agosto y se mantuvo estable el mes pasado. Aunque parece improbable que se produzca un fuerte repunte, creemos que el crecimiento del crédito podría recuperarse algo en los próximos trimestres, especialmente si el apoyo político logra impulsar un repunte cíclico de las ventas de viviendas. Como mínimo, un mayor apoyo fiscal debería evitar que el crecimiento del crédito vuelva a desacelerarse en el corto plazo.**
- Los bancos de China otorgaron 2.310 mil millones de RMB en nuevos préstamos en moneda local en septiembre en términos netos, menos de lo que la mayoría de la gente había esperado (la mediana de Bloomberg fue de 2.500 mil millones de RMB y nuestro pronóstico fue de 2.700 mil millones de RMB). Pero eso no impidió que la financiación agregada (AFRE), la medida del crédito amplio del Banco Popular de China, superara las expectativas del consenso, aumentando en 4.120 millones de RMB (Bloomberg 3.800 millones de RMB, CE 4.100 millones de RMB).
- La forma más sencilla de eliminar la estacionalidad de las cifras de aumento neto es observar el crecimiento interanual del crédito pendiente. Sobre esta base, **el crecimiento de los préstamos bancarios se desaceleró, del 11,1% interanual al 10,9%**. Los préstamos a los hogares registraron su mayor aceleración en seis meses, ayudados por un repunte de las ventas de automóviles y cierta mejora en el mercado inmobiliario. Pero los préstamos a las empresas siguieron enfriándose. ([Ver Cuadro 1.](#))
- **La desaceleración del crédito bancario el mes pasado fue compensada por un mayor endeudamiento no bancario. La emisión de bonos gubernamentales siguió siendo un punto positivo**, ya que los gobiernos locales se apresuraron a utilizar sus cuotas anuales para bonos especiales antes de la fecha límite de finales de septiembre. Pero el crédito en la sombra también repuntó. ([Ver Gráfico 2.](#)) **Como resultado, el crecimiento del crédito amplio se mantuvo estable en 9,0% interanual.** ([Ver Cuadro 3.](#))
- Mientras tanto, el crecimiento de los saldos de depósitos de hogares y empresas siguió desacelerándose el mes pasado. Esto implica que el movimiento de fondos desde activos de mayor riesgo hacia depósitos ha disminuido, lo que

posiblemente indica que los consumidores y las empresas se están volviendo menos cautelosos. ([Ver Cuadro 4.](#))

- El mercado inmobiliario parece haberse estabilizado recientemente gracias a la última ronda de [medidas de flexibilización inmobiliaria](#) , y **esperamos una modesta recuperación de las ventas de viviendas y de la demanda hipotecaria en los próximos meses.** El Banco Popular de China también ha insinuado que **está en camino apoyo monetario adicional**, que [puede incluir](#) recurrir a su programa de Préstamos Suplementarios Prometidos (PSL) para ofrecer financiamiento a los bancos políticos para financiar inversiones en infraestructura. Además, se informa que las autoridades están considerando la emisión de al menos 1 billón de yuanes de deuda soberana adicional para fin de año. **Estas medidas ayudarán a apuntalar el crecimiento del crédito a corto plazo, lo que a su vez debería sustentar una recuperación económica parcial en los próximos trimestres.**

Gráfico 1: Crecimiento de los préstamos bancarios pendientes (% interanual)

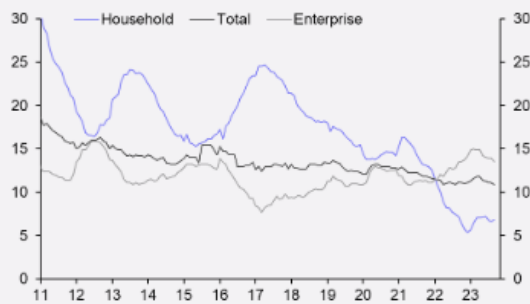
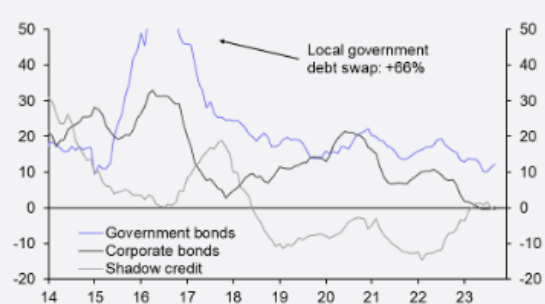


Gráfico 2: Financiamiento agregado (pendiente, % a/a)



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

Gráfico 3: Crecimiento del crédito pendiente (% a/a)

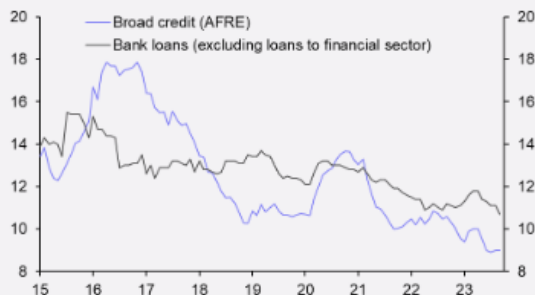
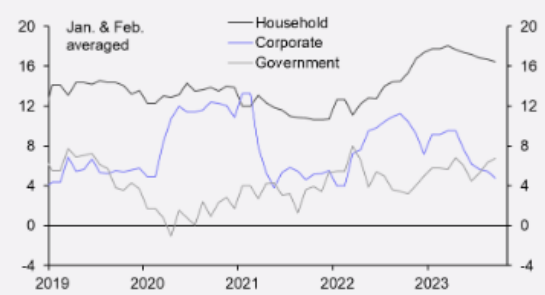


Gráfico 4: Depósitos pendientes (% a/a)



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

<https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-rapid-response/bank-lending-broad-credit-sep>

