

# Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Javier Amador / Fernando Balbuena / Alfonso Gurza / Iván Martínez / Saidé A. Salazar / Carlos Serrano / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez / Samuel Vázquez

12 septiembre 2017

## Banca y Sistema Financiero

### El crédito al sector privado cierra la primera mitad del año con un crecimiento de 13.8%

En junio de 2017 el saldo del [crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado](#) creció a una tasa anual nominal de 13.8% (7.1% real), 0.5 puntos porcentuales (pp) menor a la tasa observada el mes previo (14.3%) y 2.4 pp por debajo de la registrada en junio de 2016 (16.2%). Al cierre del 2T17 los tres segmentos de crédito registraron un crecimiento ligeramente más pausado que en mayo: el crédito al consumo pasó de una tasa de 10.5% a 10.3%, el crédito a empresas de 16.8% a 16.1% y el crédito a vivienda de 10.0% a 9.8%. El menor dinamismo del crédito pudiera estar asociado al deterioro que prevalece en el poder adquisitivo de los trabajadores, el cual ha mermado la demanda interna, incluyendo el crédito a consumo y a vivienda. Con respecto al crédito a empresas, el menor crecimiento podría estar ligado al débil comportamiento que ha mostrado la inversión. En abril, el índice de Inversión Fija Bruta registró una caída de 8.6% con respecto al mismo mes del año anterior y uno de los rubros que muestra una mayor debilidad es el de la construcción, lo que coincide con el pausado crecimiento que se observa en el crédito a empresas de dicho sector.

### La captación bancaria pierde dinamismo como resultado de un menor crecimiento en su segmento a plazo

En junio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la [captación bancaria tradicional](#) (vista + plazo) fue 10.8%, 0.8 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes previo y 3.6 pp menor al registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional pierde dinamismo resultado de un menor crecimiento de la captación a plazo. Dicho segmento registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.2%, 3.0 pp por debajo de la cifra observada en mayo. Por su parte el saldo de la captación a la vista registró una variación porcentual anual de 11.2%, 0.5 pp superior a la observada el mes anterior. Es posible que el menor dinamismo del segmento a plazo esté asociado a la pérdida de impulso que ha registrado la actividad económica, con impacto en los ingresos de las empresas, tal como lo muestra el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de junio registró una variación porcentual anual de -0.9%, 3.3 pp por debajo de lo reportado el mes previo. A lo anterior se suma mayor preferencia por otros instrumentos con mayor rendimiento (como los que ofrecen los fondos de inversión de deuda), ante las menores tasas de interés esperadas para los instrumentos tradicionales a plazo, derivadas del fin del ciclo de tensionamiento monetario por parte de Banxico. Por su parte, es posible que el mayor dinamismo del segmento a la vista esté asociado a una transferencia de recursos desde el saldo que el sector público no financiero mantiene en instrumentos tradicionales a plazo, tal como se ha observado desde el cierre del 1T17, probablemente con el propósito de solventar el mayor gasto corriente del periodo, que en junio registró una variación porcentual anual de 10.4%, 9.9 pp superior a la observada el mes previo.

## Los precios de la vivienda aumentan 6.88% en el segundo semestre de 2017

El mes pasado, la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) publicó el índice de precios de la vivienda correspondiente al segundo trimestre de 2017. De acuerdo con este indicador, el valor de la vivienda en términos nominales aumentó 6.88% respecto a 2016. En términos de segmentos, la vivienda media y residencial continúa siendo la de mayor impulso, al crecer, 7.84%; mientras que la de interés social lo hizo 5.74% en el mismo período.

Dado el momento por el que atraviesa el ciclo inmobiliario, en donde la demanda por vivienda se ha desacelerado, la mayor parte de la apreciación se debe al incremento en los costos de los insumos. Los precios al productor de los materiales empleados en la construcción residencial aumentaron 12.5% en el segundo trimestre de 2017. Sin embargo, este podría ser el incremento más elevado del ciclo, toda vez que el costo del alquiler de maquinaria para edificar solo aumentó 4.8% en el mismo período, reflejo de un menor número de proyectos por parte de los constructores, que de acuerdo con datos del Registro Único de Vivienda (RUV) han disminuido 28% en términos anualizados, al sumar 258 mil respecto a los 359 mil realizados en 2016.

Por lo anterior, mantenemos nuestra expectativa de una apreciación de la vivienda en torno al 7% para el segmento medio y residencial, similar a la inflación de los precios al consumidor, que al mes de agosto alcanzó 6.7% en términos anuales.

## Banco de México resalta una desaceleración en las fuentes y usos de recursos financieros de la economía

En su [informe sobre la inflación](#) correspondiente al segundo trimestre de 2017 (2T17), Banxico advierte sobre una desaceleración de las fuentes de recursos financieros durante el periodo, con una variación real anual de 0.6%, inferior al 1.7% observado el trimestre anterior. Esto fue resultado de un menor ritmo de crecimiento en las fuentes de recursos internas (crecimiento del M4 en poder de residentes de 3.7% a 1.9% anual real entre el 1T17 y el 2T17), al tiempo que las fuentes externas continúan contrayéndose (-1.3% anual real en el 2T17). En las fuentes internas destaca la desaceleración del ahorro financiero tanto voluntario como obligatorio, éste último como consecuencia de un cambio en la tenencia de valores en manos de Siefores al sustituir instrumentos de renta fija (que forman parte de los agregados monetarios) por valores externos o de renta variable. De acuerdo con Banxico, la desaceleración de las fuentes internas también refleja el desempeño de la actividad económica y el efecto de una mayor inflación sobre las tasas de crecimiento reales del saldo de ahorro financiero. Con respecto a las fuentes externas, se mantiene la disminución de recursos bancarios y de mercado externos que financian a las empresas en México.

En el mismo sentido, los distintos sectores de la economía han disminuido el uso de recursos, en particular el sector público, el cual ha reducido su financiamiento como consecuencia de la estrategia de consolidación fiscal del Gobierno Federal, de una mayor recaudación y un gasto ejercido menor a lo programado. Por su parte, el financiamiento al sector privado creció a tasas relativamente bajas (1.5% al 2T17 vs 1.7% en el 1T17) pero con comportamientos mixtos entre sus componentes. Por una parte, el crédito a empresas continuó creciendo a pesar del incremento en los costos de fondeo, en parte como resultado de una sustitución de financiamiento externo por interno por parte de las empresas grandes. Dicho financiamiento interno ha sido principalmente otorgado por la banca comercial y, en menor medida, por el mercado bursátil interno, dada

la incipiente reactivación en las emisiones de deuda. Por otra parte, el crédito a hogares continúa desacelerándose, con una tasa de crecimiento anual real de 3.5% al 2T17 vs 5.0% en el 1T17. En el crédito a vivienda la desaceleración se ha observado tanto en el otorgado por la banca comercial como en el financiamiento de Infonavit, al tiempo que las tasas de interés se han incrementado en comparación con las observadas en 2016 y los índices de morosidad se han mantenido estables. En el crédito al consumo destaca la moderación en todos los segmentos, excepto en el crédito para la Adquisición de Bienes de Consumo Duradero (ABCD) ante al dinamismo que mantiene el crédito automotriz. Los costos se han mantenido relativamente estables, aunque se han observado algunos incrementos en las tasas asociadas a las tarjetas bancarias y al crédito automotriz. Los índices de morosidad también se han mantenido sin grandes cambios, aunque se ha observado un incremento en el índice ajustado por castigos de cartera debido a cierto deterioro en el crédito de nómina.

## El ritmo de crecimiento de la cartera de créditos personales continúa desacelerándose

Banco de México actualizó su reporte de [Indicadores Básicos de Créditos Personales](#) con información al cierre de febrero de 2017. Este tipo de créditos representó 20.7% del total de la cartera de créditos al consumo, ubicándose como tercero en importancia después de las tarjetas de crédito (39.4%) y los créditos de nómina (24.4%). Al cierre del primer bimestre de 2017, el saldo de los créditos personales registró un crecimiento real de 9.2% respecto al mismo periodo del año anterior, manteniendo la tendencia a la baja que viene observándose desde el 2S16. Por su parte, el IMORA ajustado fue de 12.5%, menor al 14.3% registrado en el mismo mes del año previo. En el último año, se colocaron 6.3 millones de créditos que representaron 83.0% del número total de créditos y 70.4% del saldo. Entre los créditos otorgados en el último año, destaca el incremento en la participación de los créditos a un plazo mayor a 24 meses y por un importe de \$5,000 a \$25,000. Como resultado, el monto promedio de los créditos paso \$23,454 en feb-16 a \$25,708 en feb-17 (4.5% de crecimiento real), mientras que el plazo promedio se incrementó de 20 a 22 meses en el mismo lapso. Por su parte, la tasa promedio ponderada por saldo se redujo ligeramente de 32.9% a 32.7% entre feb-16 y feb-17.

## El financiamiento otorgado a través de tarjetas consolidó su recuperación en 2016

De acuerdo a la actualización de los Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito que publica en Banco Central, al cierre de 2016 el saldo de la cartera de tarjetas de crédito (TDC) se incrementó a una tasa de 5.7% real, el doble de la registrada el año previo, mostrando así una recuperación respecto al bajo dinamismo observado durante 2014 y 2015. Si bien el IMORA asociado al financiamiento con TDC mostró una disminución durante 2016 (14.4% en dic-16 vs 15.2 en dic-15), este segmento continúa presentado el IMORA más alto entre los distintos productos de crédito al consumo ..

A diciembre de 2016 se registró un total de 17.8 millones de tarjetas al corriente de sus pagos, un incremento de 6.3% respecto al número observado al cierre de 2015. Dentro de estas tarjetas, 48.3% correspondían a clientes totaleros, porcentaje mayor al 47.3% reportado en dic-15. Por su parte, el saldo asociado a clientes totaleros presentó un incremento real de 7.5% respecto a dic-15, manteniendo prácticamente sin cambios su participación en el saldo total respecto al año anterior (24.5%). Por otro lado, a dic-16 el saldo otorgado a través de promociones a meses sin intereses ascendió a 59 millones de pesos, mostrando una reducción de 0.3% respecto al monto observado en dic-15. De esta forma la participación del saldo otorgado a meses sin intereses redujo su participación al pasar de 21% del saldo total en dic-15 a 19.5% a dic-16.

## Encuesta Nacional de Financiamiento de las Empresas (ENAFIN 2015)

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dieron a conocer los resultados de la [ENAFIN 2015](#) (Encuesta). Entre los principales objetivos de la ENAFIN 2015 se encuentra identificar las necesidades, fuentes y condiciones de acceso y uso del financiamiento, así como recabar información sobre el uso de otros servicios financieros por parte de las empresas.

Al igual que un esfuerzo previo de recopilación de información, la Encuesta Nacional de Competitividad, Fuentes de Financiamiento y Uso de Servicios Financieros de las Empresas (ENAFIN 2010), la ENAFIN 2015 también es representativa de empresas con seis o más personas ocupadas, que se ubican en localidades de 50,000 y más habitantes y que pertenecen a los sectores de la construcción, manufacturas, comercio y servicios privados no financieros (incluyendo transporte)<sup>1</sup>.

Si bien los cuestionarios de ambas encuestas difieren en cuanto al nivel detalle del financiamiento utilizado por las empresas, en el agregado ambos ejercicios podrían emplearse para conocer el avance en el uso de financiamiento entre un levantamiento y otro, aprovechando así el esfuerzo anterior realizado por la misma CNBV, INEGI y el BID. Cabe señalar, que a diferencia de la de 2010, la ENAFIN 2015 incluye información que permite identificar el financiamiento por tipo de moneda (nacional vs extranjera), la intención de solicitar crédito y el uso de servicios de factoraje y arrendamiento financiero, además de una sección de la aceptación de medios de pago para los clientes (y no sólo de uso de los mismos por parte de las empresas).

Entre los resultados de la ENAFIN 2015 relacionados con el financiamiento empresarial destacan: 1) el 40% de las empresas encuestadas solicitó o tuvo alguna vez financiamiento; 2) de las empresas que solicitaron financiamiento, la principal fuente fue la banca comercial (que atendió a 76.5% de las empresas financiadas), seguida de los proveedores (que atendió al 31.7%); 3) entre las principales razones para acudir a la banca comercial para obtener financiamiento es que la institución previamente le había proporcionado algún servicio. En cuanto a las empresas que no tienen financiamiento, la Encuesta revela que: 1) el 51.1% de las empresas no ha solicitado un crédito porque no le interesa o no lo necesita; 2) entre las que lo solicitaron y su solicitud fue rechazada, los principales motivos de rechazo fueron el mal historial crediticio y la baja capacidad de pago.

En lo que se refiere al uso de otros servicios financieros, sobresale que el servicio bancario más utilizado por las empresas fue la cuenta empresarial con chequera (55.9%) y la banca por internet (47.9%). Además, 32.5% de las empresas acepta el pago con tarjeta por parte de sus clientes.

El análisis de la información de la ENAFIN 2015 puede proporcionar una guía para el diseño de acciones que contribuyan a impulsar el financiamiento de las empresas, por lo que en el futuro será importante darle continuidad y preservar su comparabilidad para que el esfuerzo de recopilación de información de la Encuesta pueda convertirse en un instrumento no sólo para el diseño de estrategias de atención a las empresas sino también para evaluar los resultados de las mismas.

---

1: La ENAFIN es representativa de 233,155 empresas con esas características identificadas a través de los Censos Económicos 2014, es decir, los resultados son representativos para el 5.5% del total de unidades económicas del sector privado y paraestatal que en 2014 realizaron actividades (de acuerdo al Censo 2014, en ese año se identificaron un total de 4,230,745 unidades económicas).

## Mercados Financieros

### La FED y la renegociación del NAFTA influyen en el comportamiento de los mercados domésticos

Los movimientos de los mercados financieros durante el mes de agosto continuaron influidos principalmente por las expectativas de política monetaria de los principales bancos centrales a nivel global, además de ciertos vaivenes en las tensiones geopolíticas. La inflación del mes de julio en EE.UU. resultó por debajo de lo esperado (1.8% vs 1.7%) lo que redujo a menos de 15% las probabilidades implícitas en el mercado de futuros de un alza de la tasa de fondos federales para la reunión de septiembre. De hecho, los mercados no asignan una probabilidad de más de 50 por ciento de observar un alza en la tasa de fondos federales hasta la reunión de junio de 2018. Si bien es conocido que estas expectativas varían de manera continua, es relevante señalar que estas contrastan de manera importante con la mediana de las expectativas del propio FOMC (Comité de Mercado Abierto por sus siglas en inglés) que espera un alza más este año y entre tres y cuatro el siguiente. Ante esta menor probabilidad de una normalización monetaria en EE.UU. el dólar continuó con su debilidad. Durante el mes de agosto la moneda norteamericana perdió 0.78% respecto a las monedas emergentes y apenas 0.1% respecto a las monedas de países desarrollados. No obstante, destacó la fortaleza del Euro ante comentarios de “fuerzas reflacionarias” por parte del presidente del BCE que ubicaron a la moneda europea cerca de 1.20 dólares, nivel no observado desde que se inició su programa de compra de activos. A pesar del patrón de ganancias de las monedas emergentes, el peso mexicano se diferenció negativamente. Después de varios meses ocupando las primeras posiciones como la moneda más apreciada, el inicio de las renegociaciones del TLCAN generó volatilidad en la divisa mexicana. De hecho, el dólar llegó a cotizar en 17.97 pesos durante el mes, aun cuando al cierre se ubicó en 17.71 pesos. En la medida en que vaya avanzando la renegociación y los temas políticos en EE.UU. se traduzcan en episodios de aversión al riesgo existe una posibilidad real de ver niveles más depreciados del tipo de cambio.

En lo que respecta a los mercados accionarios, las tensiones entre Corea del Norte y EE.UU. generaron periodos de aversión al riesgo. Con esto durante el mes de agosto el benchmark de mercados accionarios a nivel global retrocedió 0.7%, mientras que el S&P500 cayó 0.5%. No obstante este comportamiento, los mercados emergentes avanzaron 2.0%, mientras que el IPyC lo hizo en 0.36%.

## Regulación

### Modificaciones a la Circular Única de Bancos para el combate al robo de identidad

El 29 de agosto se [publicó](#) la resolución modificatoria de la Circular Única de Bancos para el combate del robo de identidad. Como se recordará, el proyecto define métodos de identificación para la celebración de contratos y la solicitud de medios de pago, para retiros de efectivo y la realización de transferencias, así como medidas de verificación entre las que destacan la validación biométrica y la consulta a la base de datos de credenciales de elector del Instituto Nacional Electoral. Por último, la regla prevé la posibilidad de la identificación no presencial (digital onboarding).

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.