

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

10 julio 2017

Banca y Sistema Financiero

Crédito a empresas apuntala el dinamismo del crédito al sector privado

En abril de 2017 el saldo del [crédito vigente otorgado por la banca comercial](#) al sector privado creció a una tasa anual nominal de 16.0% (9.6% real), 0.9 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa observada el mes previo (15.1%) y superior a la registrada en abril de 2016 (13.8%). Por segundo mes consecutivo el crecimiento se debió a la expansión que persiste en el crédito a empresas, el cual pasó de una tasa de crecimiento anual nominal de 17.4% en marzo a 19.2% en abril; mientras que el crédito al consumo mantuvo una tasa de crecimiento de 11.1% y el crédito a vivienda redujo su dinamismo de 11.0% a 10.6%. La expansión en el crédito a empresas pudiera estar reflejando expectativas empresariales más optimistas en comparación con meses anteriores y una mayor preferencia de los empresarios por adquirir deuda bancaria vs deuda no bancaria. En el crédito al consumo se observan comportamientos mixtos entre segmentos, en línea con la evolución diferenciada de algunos indicadores de demanda interna. Mientras que las cifras de ventas al menudeo mostraron incrementos en abril, el salario real de los trabajadores y el poder de compra de los hogares sigue deteriorándose por una mayor inflación. Lo anterior también pudiera estar influyendo en un menor ritmo de crecimiento en el crédito a vivienda.

La captación bancaria registra mayor dinamismo en sus segmentos a la vista y a plazo

En abril de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la [captación bancaria tradicional](#) (vista + plazo) fue 13.7%, 2.3 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes previo, y 1.9 pp mayor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional muestra un mejor desempeño al comienzo del segundo trimestre del año, resultado de un mayor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. La captación a la vista registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.6%, 2.3 pp por arriba de la observada el mes previo, mientras que la captación a plazo registró una variación porcentual anual de 12.1%, 2.5 pp mayor a la observado en marzo. Es probable que el mejor desempeño del segmento a la vista se deba a una menor intermediación por parte de los IFNB, probablemente como resultado del deterioro que la actividad económica mostró en el periodo, tal como lo apunta la evolución del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de abril registró una variación porcentual anual de -0.7%, 5.0 pp por debajo de lo observado el mes anterior. Por su parte, es posible que el mayor dinamismo de la captación a plazo esté asociado a un menor ritmo de inversión del segmento de empresas y el efecto de mayores tasas de interés. En abril, el Indicador de Inversión Fija Bruta reportó una tasa de crecimiento anual de -8.6%, 12.5 pp por debajo de la cifra registrada el mes anterior. A su vez, el Indicador de Actividad Industrial reportó una variación porcentual anual de -4.4%, 7.6 pp por debajo de lo observado en marzo.

Las tasas de interés hipotecarias en pleno ascenso

Después de tres años de registrar una tendencia a la baja, las tasas de interés en el mercado hipotecario atravesaron por la parte más baja de su ciclo en el segundo semestre de 2016. Sin embargo, la transmisión de la política monetaria del Banco de México ha sido limitada, pues de los más de 250 pb que se incrementó la tasa de referencia en 2016, las tasas hipotecarias apenas lo hicieron en alrededor de 32 pb.

Las tasas de interés para créditos hipotecarios pasaron de 9.27% en febrero del año pasado, mes en el que se dio el primer anuncio de incremento en la tasa de referencia, a 9.60% en el mes de diciembre; mientras que al cierre de marzo de 2017 cerraron en 10.2%. Sin embargo, la subida de 60pb en el primer trimestre estaría explicada en mayor medida por el movimiento en las tasas de largo plazo, que están altamente correlacionadas con el mercado hipotecario. Esto se debe a que prácticamente todos los créditos de la banca comercial se otorgan a tasa fija y a plazos promedio de 18.5 años.

El bono a diez años, mejor conocido como M10, ha mostrado ser la referencia más adecuada para dar seguimiento a las tasas hipotecarias. Es por ello que la estabilidad en los rendimientos de este instrumento explicaría la poca variabilidad que tuvieron las tasas de interés de la banca comercial para créditos hipotecarios el año pasado. Sin embargo, en el último trimestre de 2016, la tasa del M10 pasó de 6.05% en septiembre a 7.42% en diciembre, lo que se transmitió hacia el mercado hipotecario en el primer trimestre de este año. Cabe resaltar que, al cierre del mes de marzo el M10 se estabilizó en 7.01%.

Por lo anterior, consideramos que, en diciembre de 2017, las tasas hipotecarias podrían terminar con un incremento adicional de 30pb, para colocarse en 10.5%, en línea con el M10 que podría cerrar con un rendimiento de 7.30% anual.

La CNBV publicó actualización del Reporte de Inclusión Financiera

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó la octava actualización del [Reporte Nacional de Inclusión Financiera](#) con cifras a junio de 2016 (jun16). En materia de infraestructura, el documento incluye un total de 241 instituciones (entidades de banca múltiple (47), banca de desarrollo (6), sociedades cooperativas de ahorro y préstamo (149) y sociedades financieras populares (44)). En cuanto a canales de acceso a nivel nacional (sucursales, corresponsales, cajeros automáticos y terminales punto de venta TPVs) se reporta un incremento de 17.8% entre jun15 y jun16. La cobertura municipal de estos canales se mantuvo diferenciada durante el año de referencia: las sucursales tuvieron presencia en la mitad de los municipios, los cajeros en 62.7%, las TPVs en 72.5% y los corresponsales bancarios en 77.1% de los municipios. El porcentaje de municipios con al menos un punto de acceso avanzó de 68.9% en jun15 a 72.5% en jun16.

En esta actualización, el reporte incluye una revisión de las transacciones en el sistema financiero. Entre los resultados destaca que de 2010 a 2016 se ha observado tanto un crecimiento acelerado del efectivo como una caída en el monto de las transferencias bancarias, lo cual se atribuye a la entrada en vigor de la reforma fiscal. También se encuentra que el medio de pago que registra mayor crecimiento son las TPVs, seguido por las operaciones en cajeros automáticos y las transferencias. Por el contrario, el número de operaciones con cheques registró una contracción en el mismo periodo.

Por otro lado, el número de contratos de tarjetas de débito ha crecido a una tasa más acelerada que las tarjetas de crédito (TDC), lo cual refleja que el primero se está consolidando como un mecanismo efectivo para incluir financieramente a la población.

En materia de uso de productos de ahorro, a jun16 se registró un total de 111 millones de contratos de captación, 9.5% mayor a los reportados el mismo mes del año previo. De dichos contratos, 81% fueron realizados con la banca múltiple. A pesar del incremento, persisten las diferencias a nivel estatal y el reto sigue siendo aumentar la cobertura en los estados del sur del país.

En cuanto a la penetración del crédito destaca que el número de créditos otorgados por las instituciones bancarias y las Entidades de Ahorro y Crédito Popular (EACP) disminuyó levemente entre jun15 y jun16, reflejándose en una caída en el número de contratos de crédito por cada 10 mil adultos de 6,110 a 5,936. La mayoría de los contratos se encuentran concentrados en pocos tipos de crédito: TDC y créditos personales en el sector bancario (más del 70%) y créditos al consumo en el caso de las EACP (más del 95%).

En materia de ahorro para el retiro, a jun16 se registraron 54.5 millones de cuentas, lo que implicó un crecimiento de 1.8% respecto a jun15. Al cierre del primer semestre de 2016 (1S16), los recursos invertidos en las Siefores ascendieron a 2.7 billones de pesos (15% del PIB). Entre jun15 y jun16 se reportaron aportaciones voluntarias sólo en 1% de las cuentas totales.

Con respecto a la protección a los usuarios de servicios financieros, el documento reporta que entre el 1S15 y el 1T16, el número de acciones de defensa se incrementó en 9.7%. El 85% del total de acciones presentadas ante la CONDUSEF se relaciona con asesorías y consulta y sólo el 15% restante está asociado a reclamaciones de los usuarios en contra de una institución financiera.

Finalmente, el reporte incluye apartados dedicados a la educación financiera y temas de inclusión financiera desde una perspectiva de género.

Banco de México actualiza reporte de indicadores de créditos a la vivienda

El instituto central actualizó el reporte de [Indicadores Básicos de Créditos a la Vivienda](#), con datos a sep16. El documento no incluye los créditos otorgados por los institutos públicos de vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE), pero considera la información de los créditos cofinanciados entre estos institutos y la banca comercial. Al cierre de sep16, el saldo total de los créditos a la vivienda representó 19.7% de la cartera otorgada al sector privado no financiero. Al cierre del 3T16 la cartera de vivienda creció 7.1% en términos reales respecto al mismo trimestre del año previo y registró un índice de morosidad de 3.0%, manteniendo la tendencia de reducción iniciada a partir del 4T14. El tipo de crédito más relevante dentro de la cartera de vivienda es el otorgado para la adquisición de vivienda nueva o usada (80.3% del saldo otorgado entre oct15 y sep16), el cual mostró en los últimos doce meses una tasa promedio ponderada de 9.2%, un plazo de 19 años y un monto promedio de 1.25 millones pesos. Destaca que el crédito para el pago de pasivos continuó

ganando importancia, alcanzando 11.3% del saldo otorgado entre oct15 y sep16, debido a la movilidad de los clientes que cambian su crédito hipotecario de institución como resultado de una mayor competencia en el mercado.

El crédito de nómina reduce su dinamismo, a pesar mejores condiciones en monto y tasa de interés

El Banco de México publicó la actualización de los [Indicadores Básicos de Créditos de Nómina](#), con información a dic16. Al cierre de ese mes, el saldo del crédito de nómina representó 24.4% del crédito total al consumo, alcanzando una tasa real de crecimiento de 10.1% entre dic15 y dic16, moderando significativamente su dinamismo respecto al año previo (17.1% entre dic14 y dic15). La morosidad del crédito de nómina en dic16 fue de 3.4%, menor a la registrada por el crédito al consumo en general (4.2%). De los 4.3 millones de créditos registrados al cierre de 2016, 60.2% fueron otorgados en el último año, equivalente a 71.0% del saldo. La tasa de interés promedio ponderado de los créditos de nómina otorgados fue de 25.1%, menor a la tasa de interés promedio ponderada de 26.1% reportada el año previo (dic15). Por su parte, el monto promedio de los créditos otorgados en el último año fue de 62.1 mil pesos, 7.8 mil pesos mayor al monto promedio reportado el año anterior, mientras que el plazo promedio se incrementó a 43 meses, un mes más que los créditos otorgados en dic15.

Estudio reciente muestra evidencia de cómo los tarjetahabientes en México reparten su deuda entre tarjetas de crédito

En un novedoso estudio, [Ponce, Seira y Zamarripa \(2017\)](#) analizan el comportamiento de los usuarios de TDC en México para determinar si éstos minimizan costos utilizando la tarjeta con menor tasa de interés. A partir de una muestra representativa de tarjetahabientes y con información de 2004 a 2005, encuentran que los precios relativos son débiles determinantes en la asignación de saldos de deuda, compras y pagos. Así, los consumidores asignan una alta proporción de su saldo (24%) a la TDC más cara y, como resultado, terminan pagando 31% más por concepto de intereses. Adicionalmente, utilizan información experimental y encuentran que cuando se les ofrece una tasa de interés menor, los consumidores incrementan el saldo total de su deuda, pero no lo reasignan de la tarjeta más cara a la más barata. Con base en una encuesta realizada específicamente para este estudio, los autores concluyen que esos comportamientos pueden deberse a que, cuando los consumidores realizan compras o hacen pagos, no comparan tasas de interés, de manera que el saldo de su deuda parece ser un mejor predictor para la decisión de hacer pagos y administrar su balance.

Mercados Financieros

Los bancos centrales a primer plano nuevamente. El peso continúa fortaleciéndose hacia niveles no vistos en más de un año

Durante el mes de junio la comunicación de los bancos centrales determinó en buena medida los movimientos en los mercados financieros. En el caso de México, la clara señal del final del ciclo de tensionamiento monetario por parte de Banxico tomó por sorpresa a los mercados, lo que generó una significativa reducción en las expectativas de la tasa monetaria hacia los próximos años. Esto a su vez provocó que las tasas de mediano y largo plazo descendieran a tal

punto que la pendiente de la curva se tornó negativa. Y es que aun cuando la tasa de referencia se incrementó en 25pb para ubicarse en 7.0% en el mes, el rendimiento a vencimiento del bono a 10 años cerró con una reducción en el periodo de casi 60pb para ubicarse en 6.8%. Por su parte, el tono menos acomodaticio de la comunicación de los presidentes del Banco Central Europeo y del Banco de Inglaterra durante los últimos días de junio generaron la percepción en los mercados de que el retiro de los estímulos no está lejos, lo que se reflejó en un incremento de las tasas de interés de largo plazo de hasta 10pb durante el mes en el caso del Treasury a 10 años. Esto, aunado a los comentarios de la presidenta de la FED acerca de que los precios de algunas acciones parecieran estar “caras” influyó en un menor ritmo de ganancias en los mercados accionarios: el S&P500 cerró el mes con un incremento mensual de 0.5%, luego de una importante caída en los precios de las empresas de tecnología. Este comportamiento estuvo por encima del benchmark de mercados accionarios a nivel global (MSCI World) que avanzó 0.25%. En el caso de los mercados emergentes el alza fue de solo 0.54% (MSCI Emerging Markets), no obstante, el desempeño del mercado mexicano destacó al registrar un alza de 2.2% con respecto al cierre del mes previo.

En el mercado cambiario el peso mexicano registró niveles por debajo de 18ppd por primera vez desde mayo del año pasado ante la formalización del proceso de renegociación del TLCAN por parte de EE.UU. y la victoria del partido oficial en la elección del Estado de México. No obstante, hacia final del mes, la caída del precio del petróleo (-8.0%) y los vaivenes en la volatilidad global lo situaron en 18.12ppd. Esta apreciación de 3.1% en junio nuevamente destacó respecto al promedio de las monedas emergentes que apenas ganó 0.4%.

Regulación

Ajustes a la Circular Única de Bancos de la CNBV

El 26 de junio la CNBV [modificó](#) las disposiciones aplicables a las Instituciones de Crédito a fin de ajustar las metodologías de calificación y provisionamiento de créditos. En primer lugar, se ajusta el tratamiento de las garantías mobiliarias en la estimación de la Severidad de la Pérdida de las carteras de consumo no revolvente, de tarjeta de crédito y otros créditos revolventes, y del microcrédito. Por otra parte, se reconoce para fines de la estimación de la citada Severidad de la Pérdida, las coberturas de precios aplicables a créditos agropecuarios, estableciéndose los requisitos para dicho reconocimiento. Finalmente, se amplía el plazo para hacer exigible la totalidad de las reservas preventivas derivadas de la aplicación de las metodologías de cartera de crédito de consumo no revolvente, hipotecaria de vivienda y microcrédito [publicadas](#) el 6 de enero de 2017.

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.