

Banca

Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Javier Amador / Fernando Balbuena / Alfonso Gurza / Iván Martínez / Nestor Matus / F. Javier Morales / Carlos Serrano / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez / Samuel Vázquez

1.1. Banca y Sistema Financiero

Crédito al sector privado modera su crecimiento por el menor dinamismo en los segmentos de empresas y vivienda

En marzo de 2018 el saldo del [crédito vigente otorgado por la banca comercial](#) al sector privado creció a una tasa anual nominal de 11.1% (5.7% real), casi 1.0 punto porcentual (pp) por debajo de la tasa observada el mes previo (12.0%) y 3.9 pp menor a la registrada en marzo de 2017 (15.0%). Este resultado se debió a un menor ritmo de crecimiento en las carteras de crédito a empresas y vivienda, mientras que el crédito al consumo mantuvo el mismo ritmo de crecimiento del mes previo (8.2% a tasa anual nominal). El segmento a empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.5%, 1.1 pp menor a la tasa observada en febrero (15.6%), aunque la mayor de los tres segmentos. Por su parte, el crédito a vivienda pasó de una tasa anual nominal de 8.2% en febrero a 7.9% en marzo. La estabilidad en el ritmo de crecimiento de la cartera al consumo pudiera estar asociada al mejor desempeño en los indicadores de consumo interno y de salarios reales. En la cartera a empresas continúa observándose una mayor demanda de créditos en moneda extranjera, asociado a una mayor astringencia crediticia en el exterior. Por último, en la cartera a vivienda parece seguir influyendo el deterioro de los salarios reales observado en 2017, aunque los datos de confianza del consumidor apuntan a una cierta recuperación.

Captación de la banca comercial mantiene su ritmo de expansión apoyado en el desempeño de los depósitos a la vista

La tasa de crecimiento anual nominal de la [captación bancaria tradicional](#) (vista + plazo) en marzo de 2018 fue de 10.5% (5.2% real), prácticamente igual a la observada en febrero (10.4%), y apenas 0.5 puntos porcentuales (pp) por debajo de la tasa nominal registrada en marzo de 2017. El dinamismo observado en la captación tradicional se apoyó en el desempeño de los depósitos a la vista, que aportaron 5.7 pp a la tasa de crecimiento observada durante marzo, mientras que la captación a plazo aportó 4.8 pp a la tasa de crecimiento total de la captación tradicional. Durante marzo, la captación a la vista continuó acelerando su ritmo de expansión (incrementando en 1.3 pp su tasa de crecimiento nominal respecto a la observada en marzo), apoyada principalmente en el dinamismo de los depósitos de las personas físicas. Dichos depósitos mostraron una recuperación asociada a un mayor ingreso disponible de los hogares, ante la trayectoria descendente de la inflación. Por el contrario, la captación a plazo moderó su dinamismo, al reducir en 1.8 pp su tasa de crecimiento nominal respecto a la observada el mes previo, esto a pesar del aumento observado en los depósitos a plazo en moneda extranjera (ME) de las empresas.

Las fuentes internas de recursos han apoyado el financiamiento al sector privado no financiero

En su informe correspondiente al [primer trimestre de 2018](#), Banco de México (Banxico) destaca que las fuentes de recursos financieros de la economía mostraron un bajo dinamismo, alcanzaron una tasa de crecimiento real de 2.3% en el trimestre de referencia, mayor a la tasa real de 1.2% en 2017, pero menor al promedio de 4.9% anual registrado en el periodo 2013-2016. La reducción en el dinamismo se explica principalmente por la desaceleración de las fuentes

externas de financiamiento, que durante el 1T18 mostraron una contracción anual de -2.2% real, menor a la caída de 3.0% reportada para 2017. Esta menor disponibilidad de recursos financieros del exterior ha sido consecuencia, entre otros factores, de la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN y del impacto del proceso de normalización de la política monetaria estadounidense. En contraparte, las fuentes internas de financiamiento se han incrementado gradualmente, como resultado tanto del incremento en las tasas de interés de referencia, que han incentivado el ahorro, como de la recuperación en la actividad económica. En particular, se ha incrementado la tenencia de instrumentos a plazo, al tiempo que el ahorro en los fondos para la vivienda y el retiro se ha visto favorecido por el dinamismo del empleo formal. Como resultado, las fuentes internas mostraron en el 1T18 una tasa de crecimiento real anual de 5.1%, superior a la tasa real de 3.8% reportada en 2017.

El reporte también documenta que el uso de recursos financieros ha mostrado también un bajo dinamismo. Por un lado, el financiamiento al sector público se expandió en 0.8% real anual en el 1T18, después de la contracción observada en todo 2017 de -4.1%. Mientras tanto, el financiamiento total al sector privado no financiero creció a una tasa de 4.9% real en el primer trimestre del año, mayor a la tasa de 3.3% real registrada durante 2017. Dicho dinamismo se observó preponderantemente en el componente interno, en tanto que el externo, si bien parece haber terminado su proceso de contracción, aún muestra una tasa real de crecimiento anual baja (0.8% en el 1T18).

Cabe señalar que el financiamiento al sector privado no financiero ha mostrado una trayectoria ascendente y en el primer trimestre del año se observó un repunte en la emisión de deuda privada, además del aumento en la demanda de financiamiento de los bancos comerciales, reflejando de esta manera que las empresas han venido sustituyendo pasivos externos por internos. Respecto al crédito a los hogares (vivienda y consumo), en el 1T18 su variación real anual fue de 4.2%, mayor que la registrada de 2.5% en 2017. Este desempeño se puede asociar a la reactivación de la actividad económica y la recuperación de la masa salarial real. Destaca que, en el 1T18, los índices de morosidad (IMOR) de crédito a empresas y a la vivienda se han estabilizado, promediando 1.74% y 2.72% respectivamente. Estos datos reflejan niveles cercanos a los más bajos registrados en los últimos tres años. Por su parte, en el 1T18 el IMOR del crédito al consumo mostró un promedio del 4.51%.

Respecto a las empresas privadas no financieras listadas en la BMV, Banxico señala que los indicadores de riesgo de apalancamiento, servicio de la deuda y refinanciamiento aumentaron ligeramente, pero que la depreciación del tipo de cambio y el incremento en las tasas de interés en dólares de los últimos meses no han tenido un impacto importante en los indicadores de riesgo de estas empresas.

Finalmente, el instituto central enfatizó que las instituciones bancarias del país mantienen su solidez y solvencia. En particular, en marzo de 2018 el Índice de Capitalización (ICAP) se ubicó en 16%. La mejora registrada en este indicador en el último año, provino del incremento en su capital fundamental, asociado a mayores utilidades retenidas. Adicionalmente, la razón de apalancamiento se ubicó alrededor de 9.9%, lo cual está por encima del mínimo de 3% establecido en el acuerdo de Basilea III. La fortaleza de la banca también se refleja en los altos índices de los coeficientes de liquidez. En este caso, la gran mayoría de los bancos registran niveles superiores al 100%.

Los precios de la vivienda aumentaron 8.7% en el primer trimestre de 2018

Al cierre del primer trimestre de 2018, el índice de precios de la vivienda de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) registró un aumento anual de 8.73%. Este es el incremento anual más significativo que se ha registrado en un trimestre desde el año 2009. La apreciación de los segmentos medios y residenciales fue de 9.56%; mientras que la vivienda de interés social aumentó su valor en 7.4% en el mismo período.

El impulso en los precios de la vivienda se explica en mayor medida por el efecto del aumento en los costos generales de la construcción residencial, que se incrementaron en promedio 8.5% durante el último año. Estos ya comienzan a

registrar un menor ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2018 (5.5%). En particular, los materiales para la construcción aumentaron su precio en 9.5% en promedio los últimos 12 meses. Por otra parte, el costo del alquiler de maquinaria para la construcción aumentó sólo 3.2%, lo que refleja una menor demanda por este insumo durante el último año y anticiparía también una menor demanda por materiales en los meses subsecuentes. Esto se verá reflejado en una estabilización de los ritmos de apreciación de las casas en el corto plazo.

En términos regionales, en los estados con mayor actividad económica, y en donde se encuentran las zonas metropolitanas más importantes, la vivienda adquirió plusvalía a mayor ritmo que el nacional. Tal es el caso de Jalisco y la Ciudad de México, en donde el índice de la SHF aumentó 11% y 10.2% respectivamente; mientras que en los estados de Puebla y Nuevo León registraron incrementos de 9.6% y 9.4%.

1.2. Mercados Financieros

Perspectivas de una renegociación prolongada del TLCAN genera diferenciación negativa de activos domésticos

Ante la ausencia de un acuerdo en el proceso de renegociación del TLCAN a mediados de mayo, fecha límite para que el actual congreso norteamericano pudiera aprobarlo, los activos domésticos registraron pérdidas, diferenciándose negativamente de sus pares.

El peso mexicano se depreció 6.40% durante el mes de mayo, con lo cual el dólar cerró por encima de los 19.90 pesos. Aun cuando el contexto global apunta a un fortalecimiento generalizado del dólar, este movimiento fue claramente mayor que la caída de 3.54% del *benchmark* de las divisas EM y de 2.3% de las divisas de países desarrollados. En el mercado de renta fija, el rendimiento a vencimiento del Mbono a 10 años se incrementó en 32 puntos base (pb) para situarse en 7.81% al final del quinto mes del año. Esto ha ocurrido en un contexto de aversión al riesgo, dados los renovados temores en la zona del Euro por la crisis política italiana, que llevó al bono del Tesoro con plazo similar a caer 9pb.

En los mercados de renta variable también se reflejó esta diferenciación negativa. El IPyC retrocedió 7.64% en mayo, mientras que a nivel global los mercados accionarios avanzaron 0.71% y los mercados emergentes cayeron solamente 3.75%.

A diferencia de episodios recientes de volatilidad, el riesgo soberano registró un repunte significativo. El spread del CDS a 5 años se incrementó 22pb en el periodo y cerró el mes en 136pb, alcanzando su mayor nivel desde febrero de 2017. En esa fecha había perspectivas positivas sobre el proceso de renegociación. En este indicador también se registró una diferenciación negativa, pues desde mediados de abril, fecha en que comenzaron a complicarse las negociaciones comerciales, México se ubica entre los cinco países con mayor deterioro de este indicador.

En suma, ante un entorno global cada vez más complejo para los mercados emergentes, el retraso en la renegociación del TLCAN ha sido fuente de una diferenciación negativa para los activos domésticos.

1.3. Regulación

Incorporación de nuevas agencias calificadoras

El 11 de mayo la CNBV [modificó](#) su circular única de bancos para reconocer nuevas agencias calificadoras en el mapeo de calificaciones.

Banco de México: consulta sobre obligaciones subordinadas

El 4 de mayo Banco de México [puso](#) a consideración del público un proyecto de reforma a las “Disposiciones aplicables a las operaciones de las Instituciones de Crédito y de la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero”, el cual alinea la regulación del banco central con el nuevo régimen aplicable en materia de capitalización derivado de los [cambios](#) en la Circular Única de Bancos de la CNBV del cierre de 2017. Dichas modificaciones flexibilizaron el régimen de reconocimiento de los instrumentos de capital, lo cual ahora se refleja en las disposiciones de Banco de México.

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.