

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Banca México

1S19

Febrero 2019

Creando Oportunidades

Mensajes clave



- El crédito bancario al sector privado incrementó ligeramente su dinamismo en 2018, logrando una tasa de crecimiento anual real promedio 6.7%, mayor a la tasa real de 6.4% observada en 2017. El principal impulso provino del crédito concedido a empresas.
- La captación tradicional (vista + plazo), redujo su ritmo de expansión en 2018, con una tasa de crecimiento anual real promedio de 4.8%, por debajo del promedio observado en 2017 de 5.2%. Las mayores tasas de interés impulsaron a los depósitos a plazo como el principal motor de la captación bancaria.
- Crédito al consumo continuó su desaceleración; la evolución del salario real y del empleo se encuentran entre los principales factores que explican este desempeño.
- Las empresas mexicanas han modificado sus fuentes de financiamiento, al reducir su endeudamiento externo para incrementar el crédito otorgado por la banca interna. Esta sustitución podría continuar si se presentan nuevos episodios de volatilidad cambiaria y prevalece la astringencia crediticia en el exterior.
- Los riesgos para el sistema bancario mexicano provenientes del endeudamiento a empresas se mantienen acotados, pues esta cartera mantiene bajos niveles de deterioro y las empresas más endeudadas en ME cuentan con una cobertura cambiaria natural.

COYUNTURA

- 01** Crédito
- 02** Captación

TEMAS ESPECIALES

- 03** Evolución reciente del crédito al consumo
- 04** Endeudamiento en Moneda Extranjera de corporativos mexicanos



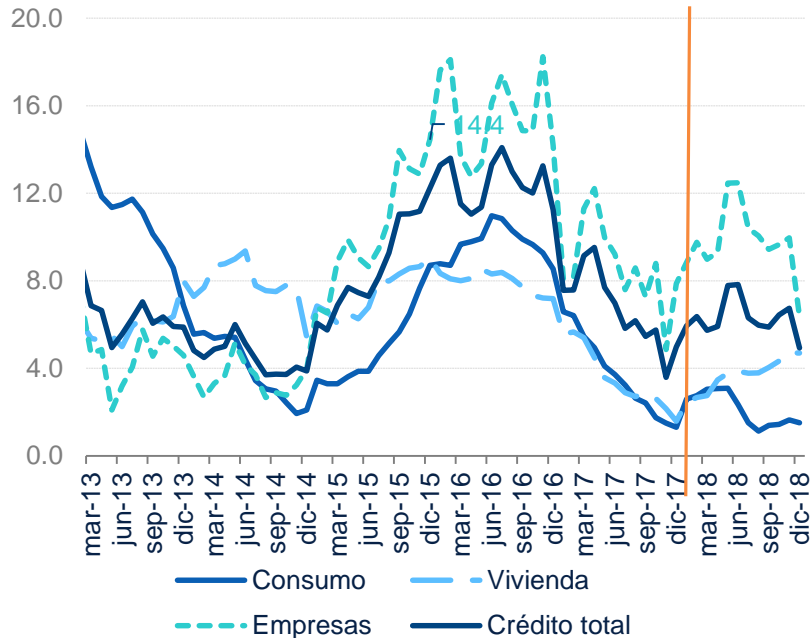
01

Coyuntura Crédito

A pesar del moderado dinamismo de actividad económica, el crédito al sector privado incrementó su crecimiento

Crédito bancario al sector privado no financiero

(variación real anual,%)



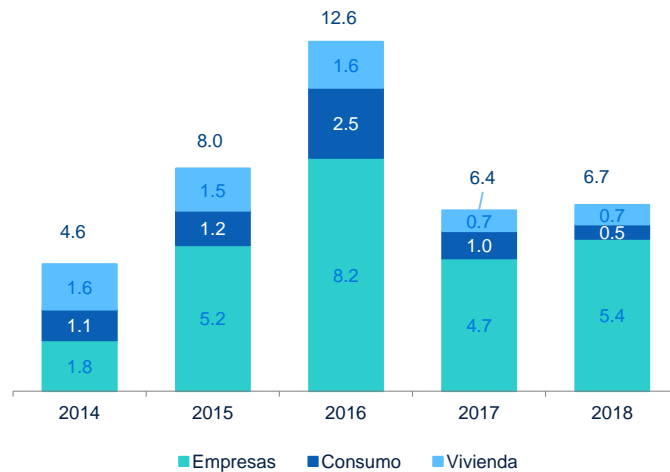
Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico e Inegi

- Tasa de crecimiento real anual promedio de 6.7%, en 2018 (vs. 6.4% en 2017). Principales factores:
- Ritmo de actividad económica y mayores tasas de interés frenaron un mayor dinamismo.

El principal impulso provino del crédito bancario concedido a empresas

Aportación a la tasa de crecimiento del crédito

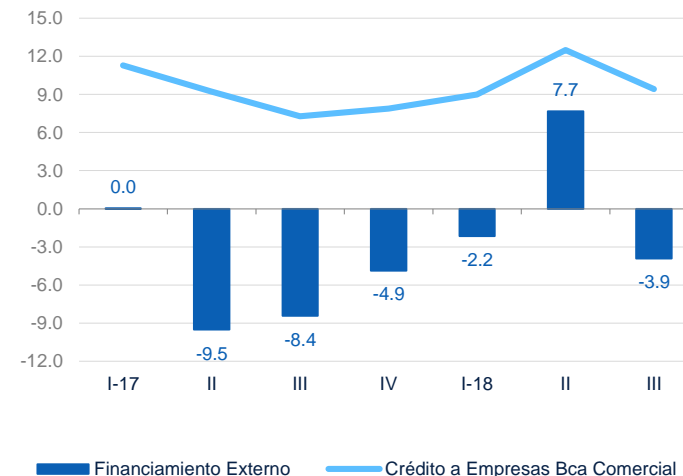
(puntos porcentuales, promedio)



Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

Crédito bancario y financiamiento externo a empresas

(Variación real anual, %)

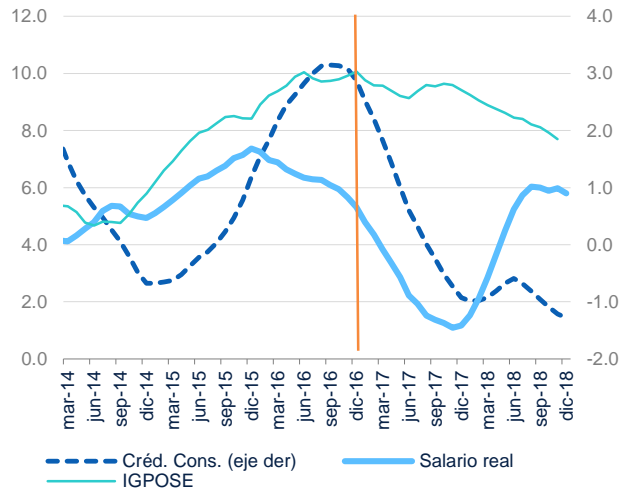


Las empresas han sustituido financiamiento que obtienen del exterior por la contratación de créditos bancarios en el país, en respuesta a una mayor astringencia en los mercados internacionales

El crédito al consumo mantiene tendencia a la baja reflejando la limitada recuperación del ingreso y el empleo formal

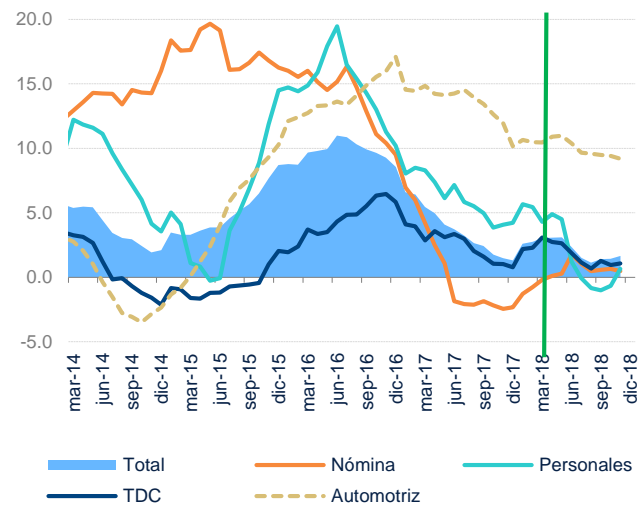
Crédito al consumo, IGAE e IGPOSE

(Variación real anual, %, MM6)



Crédito al consumo y sus segmentos

(Variación real anual, %)



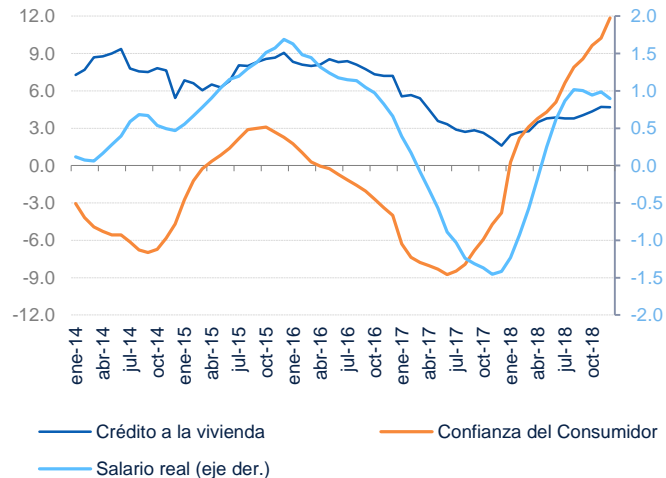
Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

La disminución en el crédito al consumo, de una tasa real de crecimiento anual promedio de 3.7% en 2017 a una de 2.1% en 2018, reflejó la desaceleración en todos los segmentos de consumo, principalmente en los créditos automotriz y personales

Crédito a la vivienda muestra señales de recuperación: inició el año con una tasa de crecimiento anual real de 2.5% y lo cerró con una de 4.7%

Crédito a la vivienda, confianza del consumidor y salario real

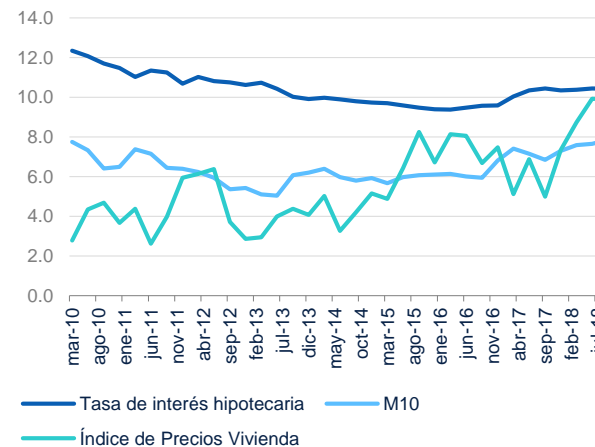
(Variación real anual, %, MM6)



Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico, Inegi y SHF

Tasas de interés e índice de precios a la vivienda

(Porcentajes y variación anual)



El incremento de las tasas de referencia de mayor plazo y del costo de la vivienda podría haber incentivado la adquisición de hipotecas para anticiparse a un futuro incremento en tasas de interés o un mayor encarecimiento de la vivienda



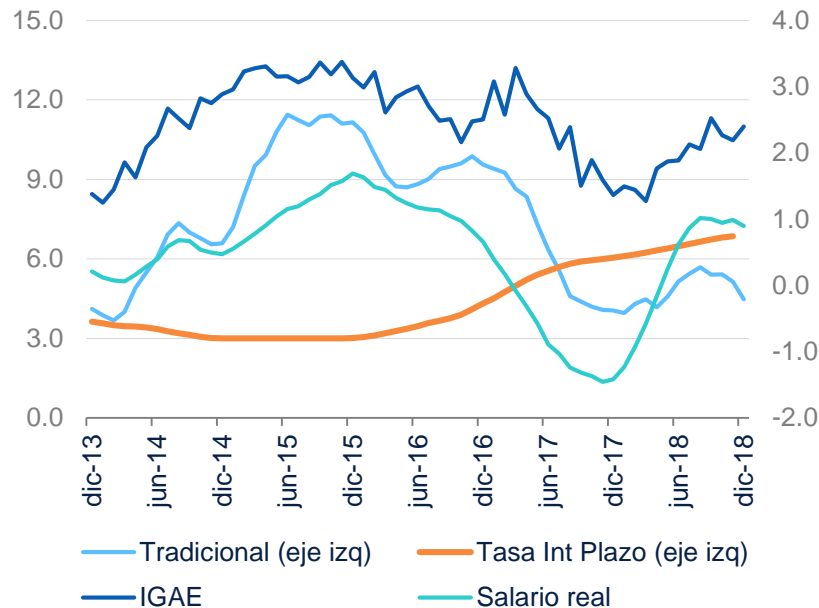
02

Coyuntura Captación

Captación tradicional revierte tendencia a la baja, aunque a un ritmo moderado

Captación tradicional, IGAE, Salarios y Tasa de Interés

(variación real anual, %, mm6)



Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico e Inegi

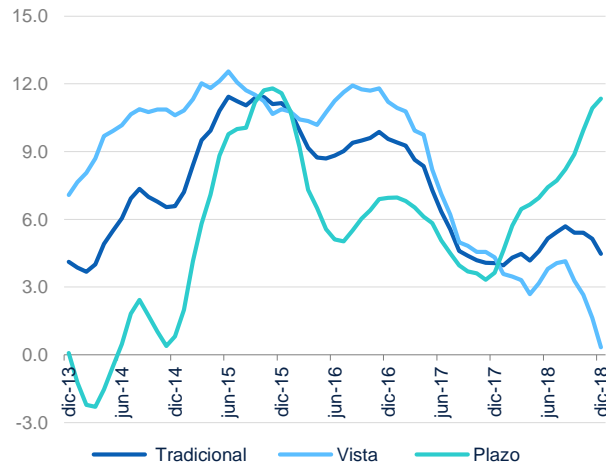
Tasa de crecimiento real anual promedio de 4.8%, en 2018 (vs. 5.2% en 2017)

Factores:

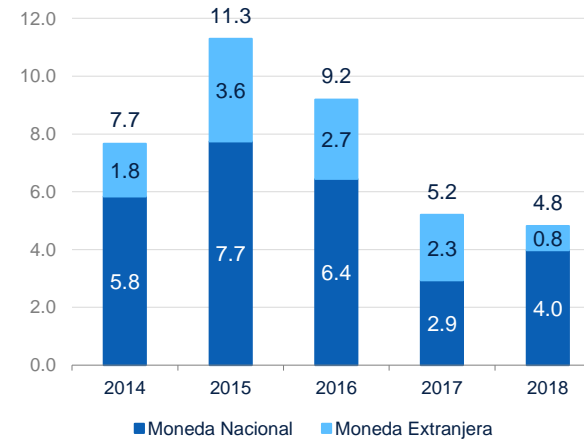
- Lenta recuperación del salario real.
- Ritmo de actividad económica relativamente estable.
- Atractivo de las mayores tasas de interés a plazo.

Por primera vez en los últimos cinco años, el dinamismo de la captación a plazo fue el motor de la expansión de la captación tradicional

Captación tradicional por tipo de depósito
(Variación real anual, %, MM6)



Captación tradicional por tipo de depósito
(Variación real anual, %, MM6)



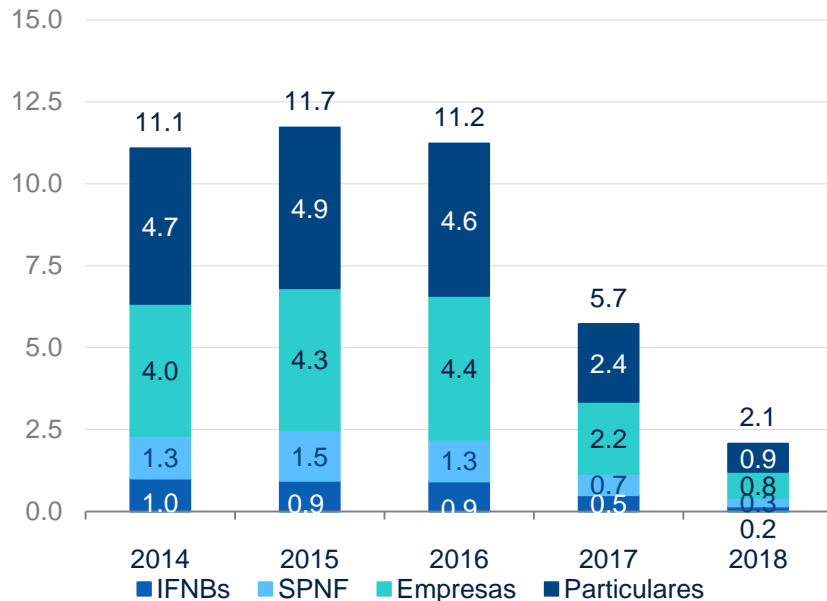
Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

Menor ritmo de crecimiento de los depósitos en moneda extranjera, al diluirse el efecto temporal del programa de repatriación de capitales (ene-oct 2017)

Captación a la vista modera su dinamismo por el efecto de una lenta recuperación en los ingresos de hogares y empresas

Aportación a la tasa de crecimiento de los depósitos a la vista

(puntos porcentuales, promedio anual)



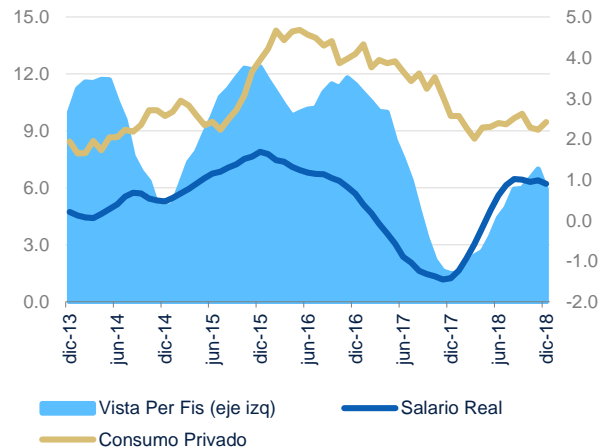
Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico e Inegi

- Inflación limitó una expansión más vigorosa de las ventas y el consumo.
- Mayores tasas de interés en depósitos a plazo incrementaron el costo de oportunidad de mantener recursos líquidos.
- El dinamismo se apoyó en la evolución de los saldos de personas físicas y empresas.

El mayor dinamismo de los depósitos de particulares reflejó una moderada recuperación en el poder de compra de los hogares

Captación a la vista de las personas físicas, salario y consumo

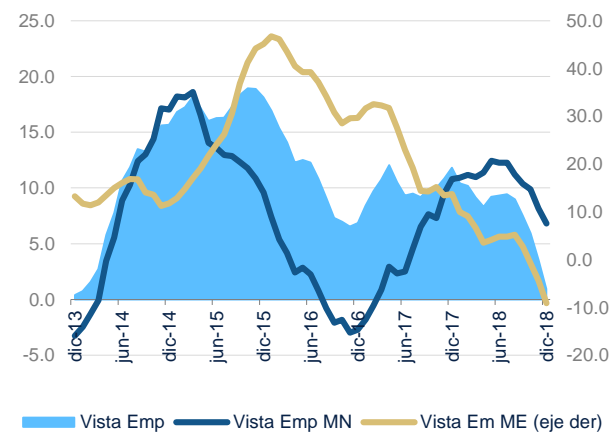
(Variación real anual, %, MM6)



Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

Captación a la vista de las empresas, por monedas

(Variación real anual, %, MM6)



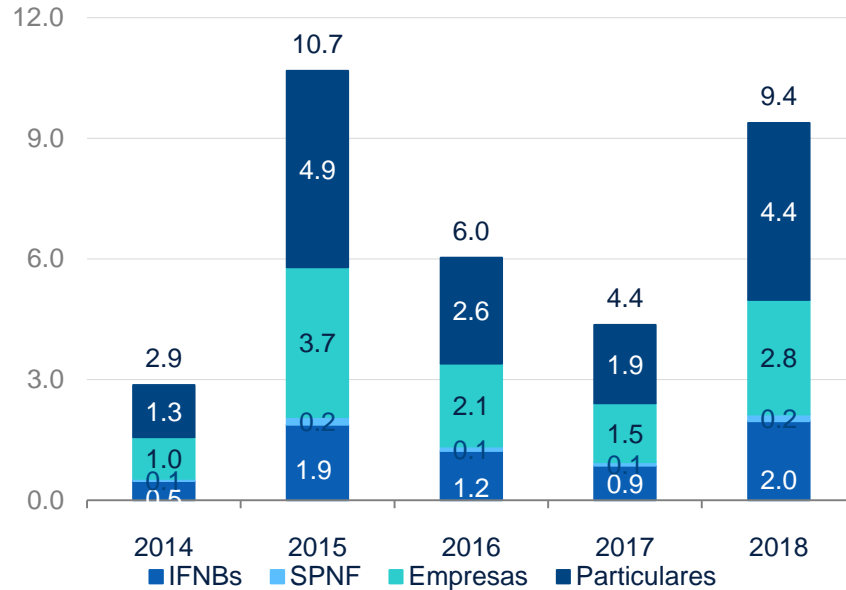
Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

Desaceleración en los depósitos a la vista de empresas por el menor ritmo de crecimiento de los depósitos en ME, que reflejó el efecto base del programa de repatriación de capitales vigente en 2017

Mayores tasas de interés favorecen el desempeño de la captación a plazo

Aportación a la tasa de crecimiento de los depósitos a plazo

(puntos porcentuales, promedio anual)

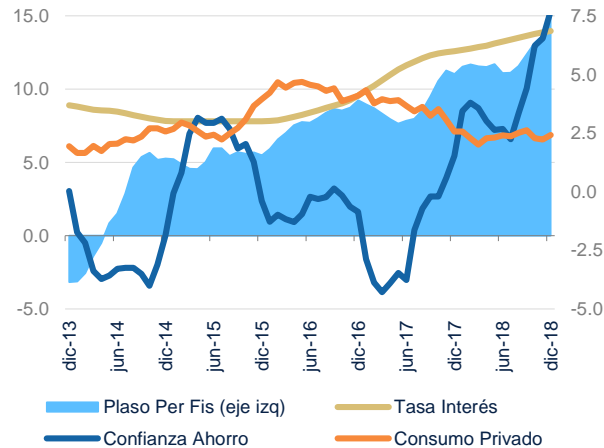


Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico e Inegi

- Ritmo de expansión mantuvo una tendencia creciente e incluso durante cinco meses se logró crecer a doble dígito.
- El crecimiento se registró en sus cuatro segmentos, favorecido por mayores tasas de interés.

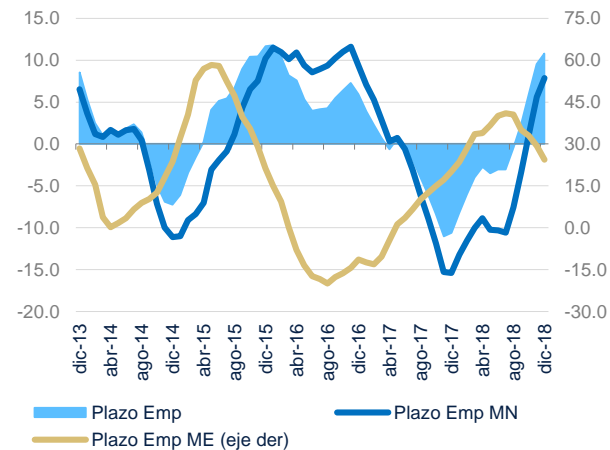
Mayores tasas de interés incentivaron a los hogares a incrementar su ahorro de mayor plazo

Captación a plazo de las personas físicas, consumo, confianza ahorro y tasas de interés
(Variación real anual, %, MM6)



Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

Captación a plazo de las empresas, por monedas
(Variación real anual, %, MM6)

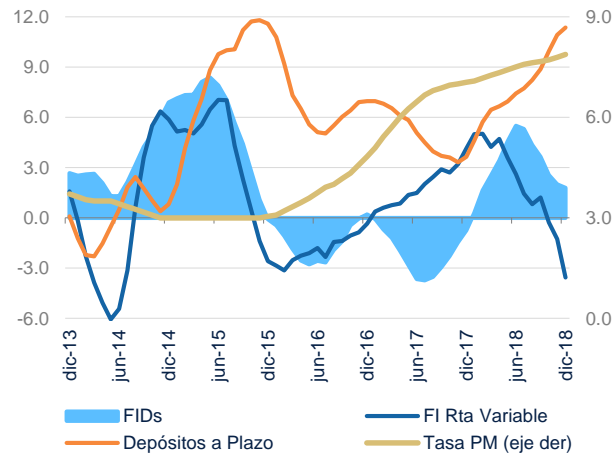


Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico e Inegi

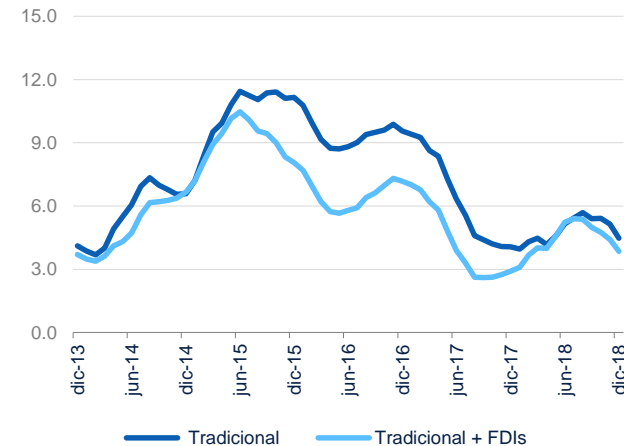
Además del atractivo de las mayores tasas de interés, las empresas estarían acumulando saldos en ME para cumplir con el servicio futuro de la deuda contratada en esa moneda para minimizar su riesgo cambiario

Evolución de las tasas de interés y percepción de volatilidad en el entorno económico impactan el desempeño de los FIDs

FIDs, captación a plazo, fondos de inversión en renta variable y tasa de política monetaria
(Variación real anual, %, MM6)



Captación tradicional + FIDs
(Variación real anual, %, MM6)

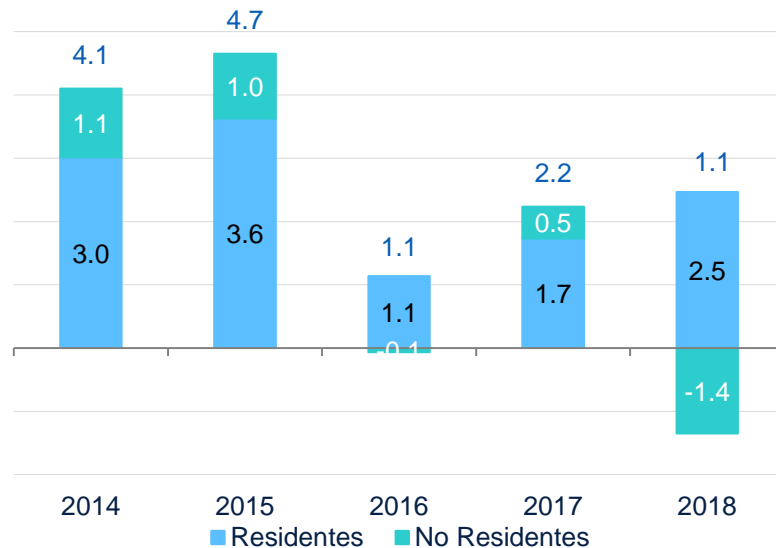


El saldo de la captación a la vista, a plazo y las acciones de FIDs, que incluye las distintas alternativas de ahorro disponibles en la banca. Este indicador mejoró su crecimiento en 2018: tasa promedio anual real de 4.5%, mayor en 1.1 pp a la de 3.4% real de 2017

En 2018 la tasa de crecimiento real de los AFN promedió 1.1%, la mitad del promedio registrado en 2017

Aportación a la tasa de crecimiento de los Activos Financieros Netos*

(puntos porcentuales, promedio anual)



Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico e Inegi;

*Activos Financieros Netos (AFN) incluyen las tenencias de todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera de corto y de largo plazo disponibles en el país para residentes y no residentes excluyendo billetes y monedas en poder del público.

- Dinamismo fue impulsado por el desempeño del ahorro de los residentes, pues el de los no residentes se desaceleró a partir febrero 2018.
- Incrementar el dinamismo en el ahorro es necesario para destinar mayores recursos a financiamiento.



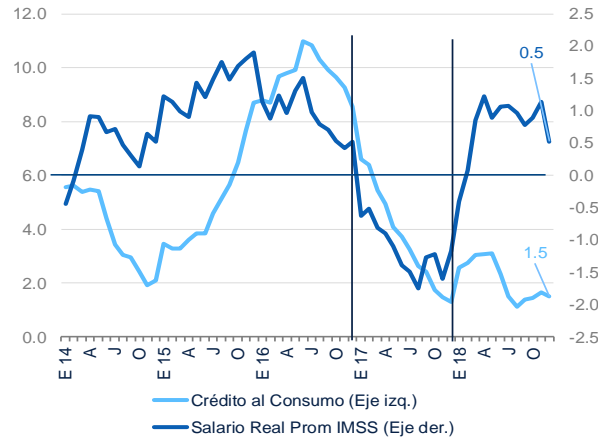
03

Evolución reciente del crédito al consumo

La desaceleración del crédito al consumo inició en 2017 y continuó en 2018

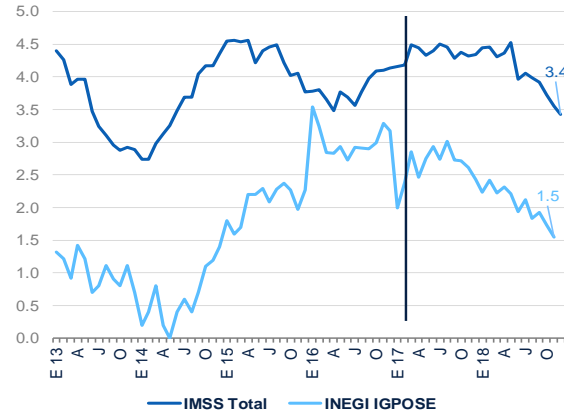
Crédito al consumo y salario real

(Var % real anua)



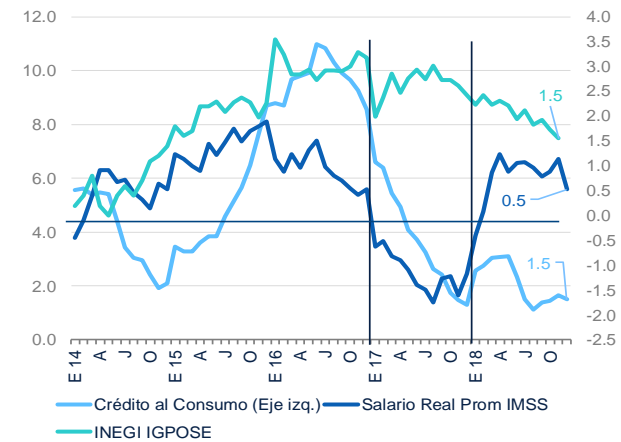
IMSS total trabajadores e IGPOSE*

(Variación % anual)



Crédito al consumo, salario real e IGPOSE

(Var % real anual)

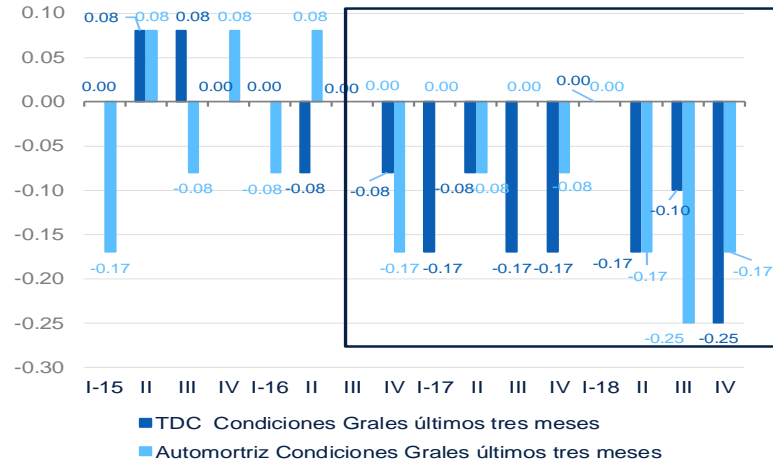


Fuente: BBVA Research, con base en datos de Banxico y de Inegi; * IGPOSE: Índice Global de Personal Ocupado en Sectores Económicos

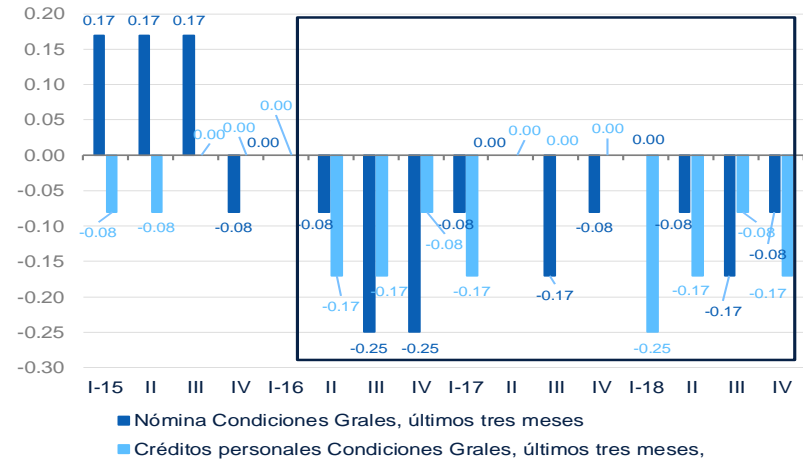
El crédito al consumo primero se afecta por la contracción del salario real (2017) y luego por el menor ritmo de expansión del personal ocupado en sectores económicos (2018)

Desde 2016 hay moderación en todos los segmentos del crédito al consumo (oferentes)

Crédito automotriz y Tarjeta de Crédito (TdC) (Índice de difusión*)



Créditos personales y de nómina (Índice de difusión*)



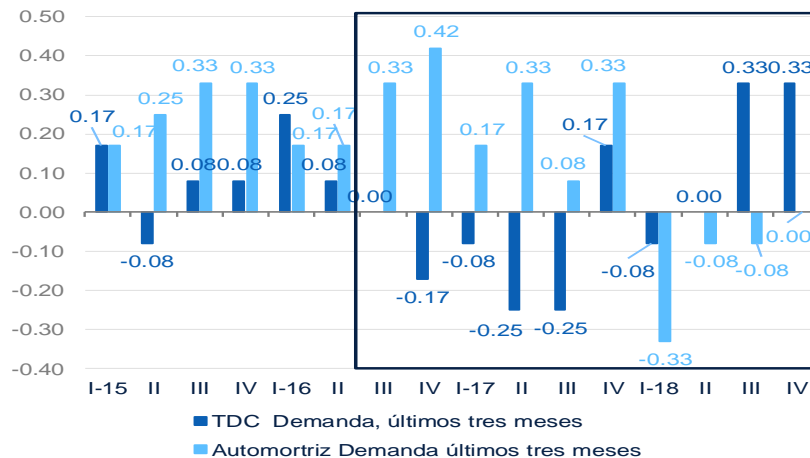
Fuente: BBVA Research, con base en datos de Banxico; * EnBan: Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado del crédito bancario: crédito al consumo. Índice de difusión: positivo, expansión; negativo restricción

Los oferentes del crédito al consumo muestran prudencia para su otorgamiento en sus diversas modalidades

A partir de 2018 los demandantes de crédito demuestran más cautela en su demanda

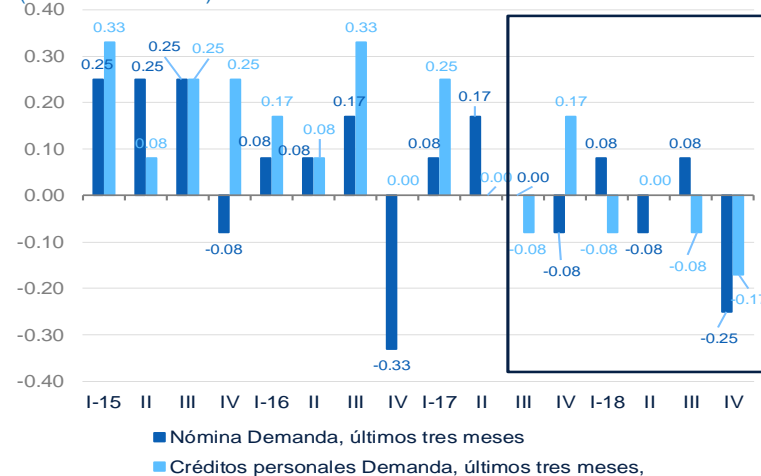
Crédito automotriz y Tarjeta de Crédito (TdC)

(Índice de difusión*)



Créditos personales y de nómina

(Índice de difusión*)



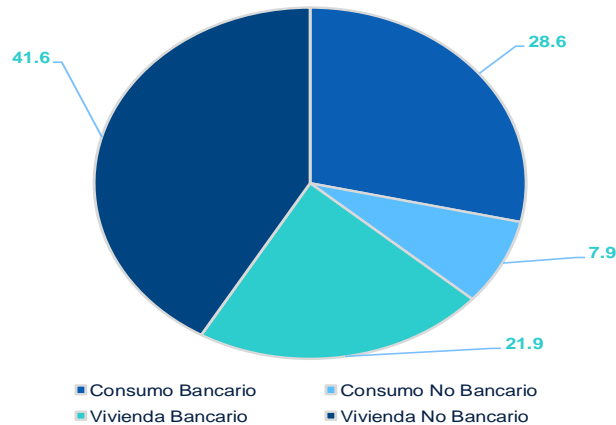
Fuente: BBVA Research, con base en datos de Banxico; * EnBan: Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado del crédito bancario: crédito al consumo. Índice de difusión: positivo, expansión; negativo restricción

Durante 2018 los usuarios de crédito hay mostrado mayor cautela en su demanda de créditos automotriz, de nómina y personales

Las familias tienen que destinar parte de su ingreso al pago de los créditos a la vivienda y al consumo que contratan

Crédito bancario y no bancario al consumo y a la vivienda

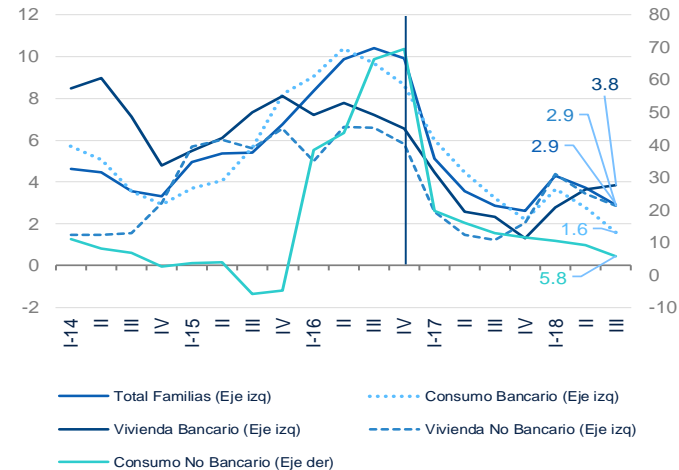
(Estructura %, Sept. 2018)



Fuente: BBVA Research, con base en datos de Banxico.

Crédito bancario y no bancario al consumo y a la vivienda

(Var % real anual)



A partir de 2017 los diferentes créditos que reciben las familias mostraron una importante desaceleración de su ritmo de crecimiento. Mayor ingreso real y empleo lo hará crecer a mayores tasas



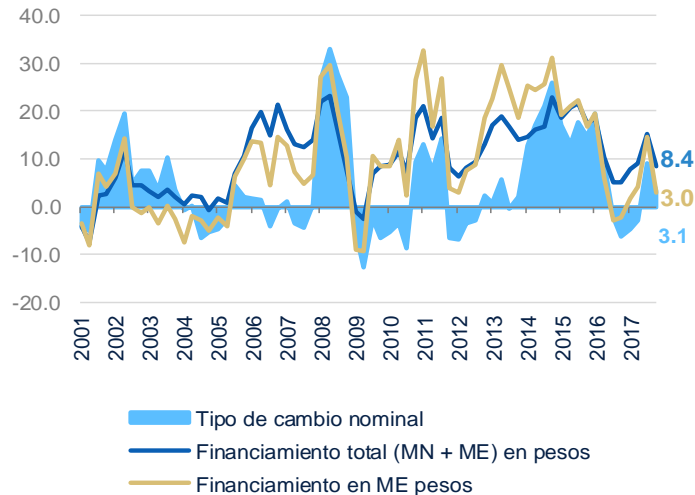
04

Endeudamiento en ME de corporativos mexicanos

La depreciación cambiaria de 2014-2016 parece haber propiciado un cambio en las preferencias de financiamiento de las empresas

Saldo de financiamiento a empresas y tipo de cambio

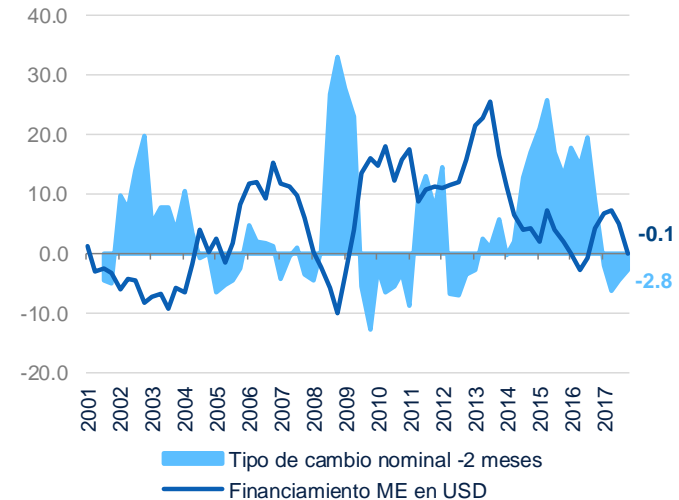
(Variación % anual nominal)



Fuente: BBVA Research/Banxico

Saldo de financiamiento a empresas en moneda extranjera valuada en dólares y tipo de cambio

(Variación % anual nominal)



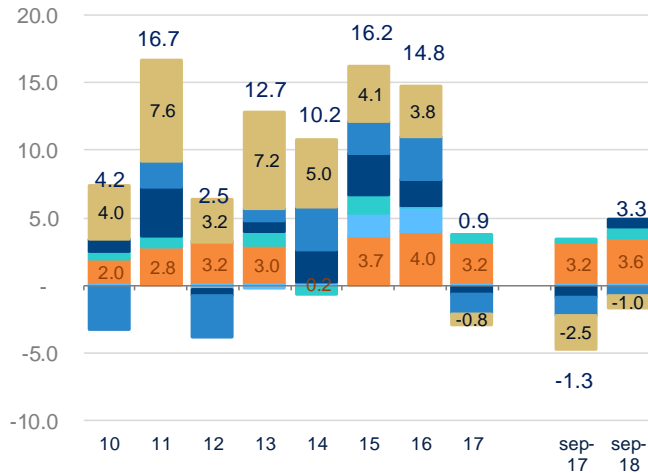
Fuente: BBVA Research/Banxico

La sustitución de financiamiento externo por interno podría mantenerse si continúan los episodios de volatilidad cambiaria y se mantiene la astringencia crediticia en el exterior

El crédito bancario en MN se ha convertido en el principal motor de financiamiento de las empresas mexicanas

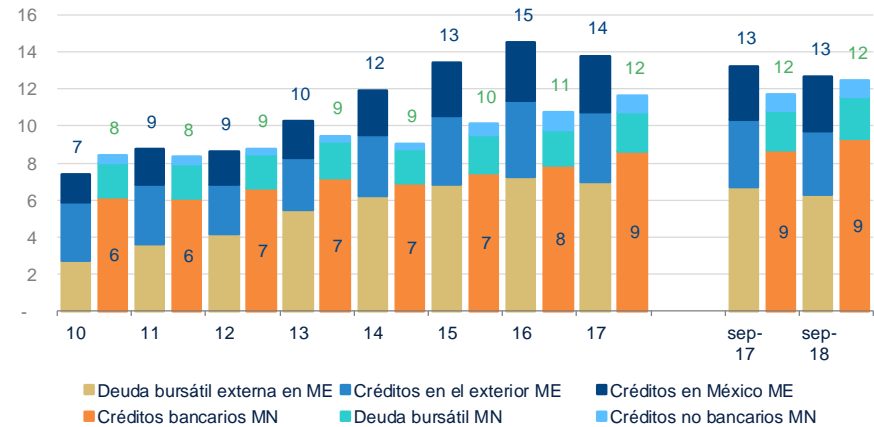
Saldo de financiamiento a empresas

(Variación % anual real y contribución al crecimiento por tipo de financiamiento)



Fuente: BBVA Research/Banxico

Financiamiento a empresas mexicanas (Saldo con respecto al PIB, %)



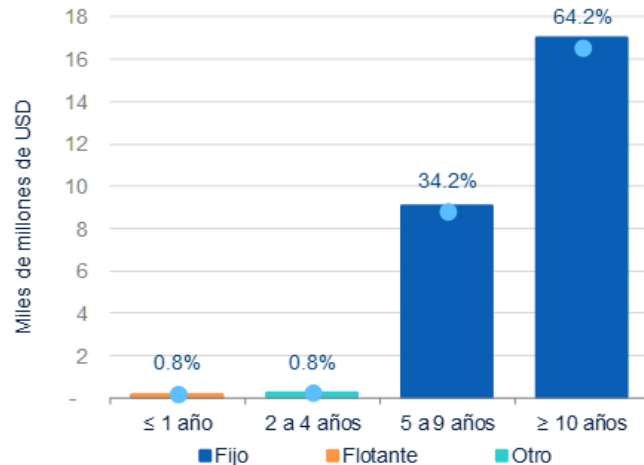
Fuente: BBVA Research/Banxico e INEGI

En consecuencia, la penetración con respecto al PIB del financiamiento en MN ha aumentado, mientras que la del denominado en ME ha disminuido

Las empresas que siguen emitiendo deuda en el exterior mantienen un riesgo de liquidez y de incumplimiento acotado

Emisiones de deuda bursátil externa de empresas mexicanas por tipo de tasa y plazo de vencimiento. 2017 y 2018

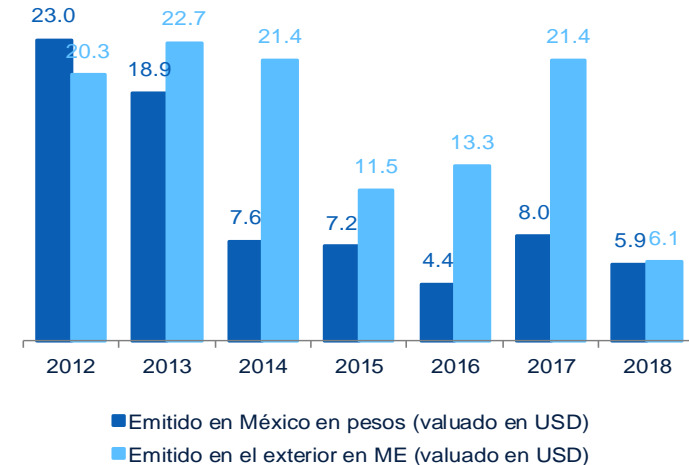
(Miles de millones de USD y % con respecto al total)



Fuente: BBVA Research/Bloomberg

Emisiones de deuda bursátil externa en ME e interna en MN

(Miles de millones de USD)



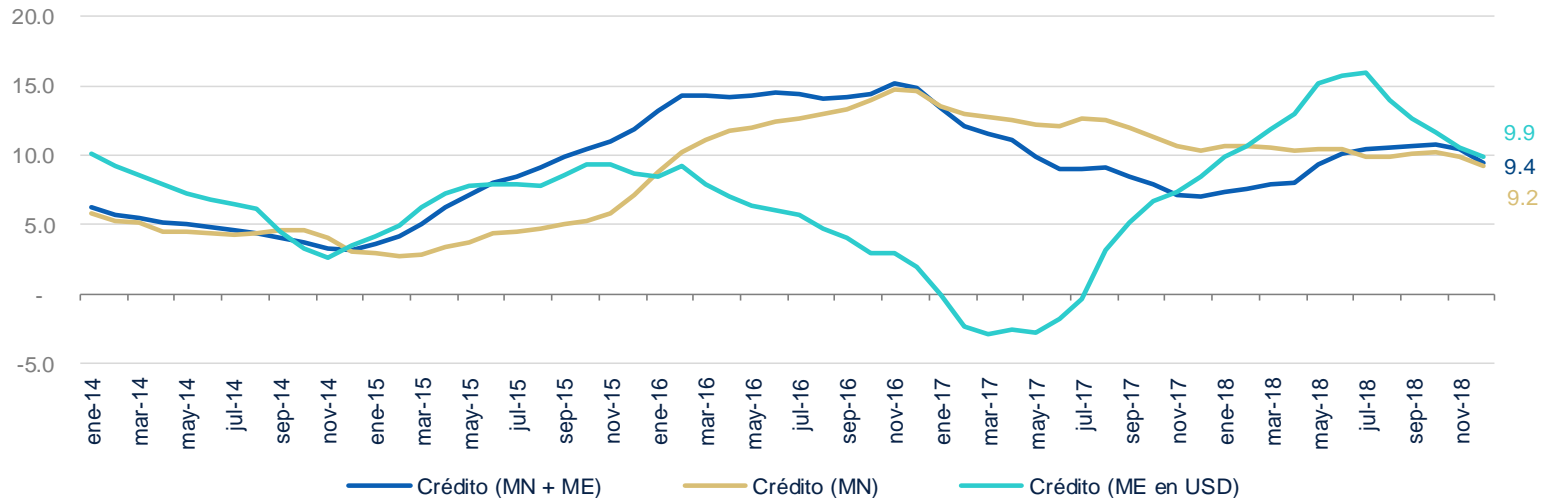
Fuente: BBVA Research/Bloomberg y Banxico

El monto de deuda bursátil emitida en el exterior se redujo drásticamente: de 21.4 mmdd en 2017 a 6.1 mmdd en 2018

El crédito bancario en ME otorgado por la banca en México creció durante 2017 y el 1S18 pero se desaceleró a partir del 2S18

Saldo de crédito a empresas otorgado por la banca en México

(Crecimiento % anual real, Media móvil 6 meses)



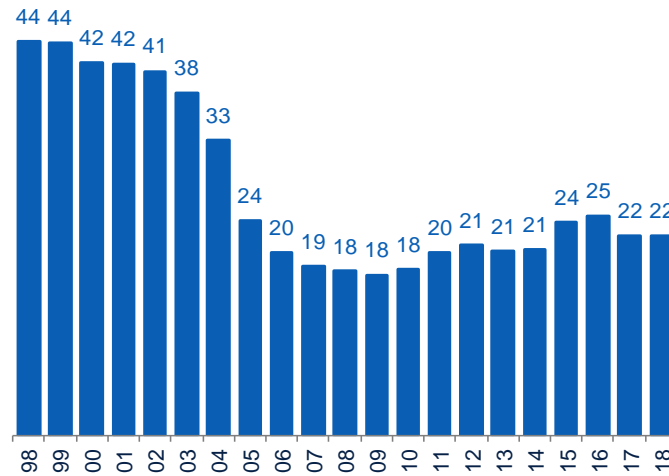
Fuente: BBVA Research/Banxico

El crédito bancario denominado en ME cerró 2018 con tasas de crecimiento similares a las del crédito denominado en MN

La moderación en el ritmo de crecimiento del crédito en ME mantiene acotada la exposición de los bancos a este tipo de créditos

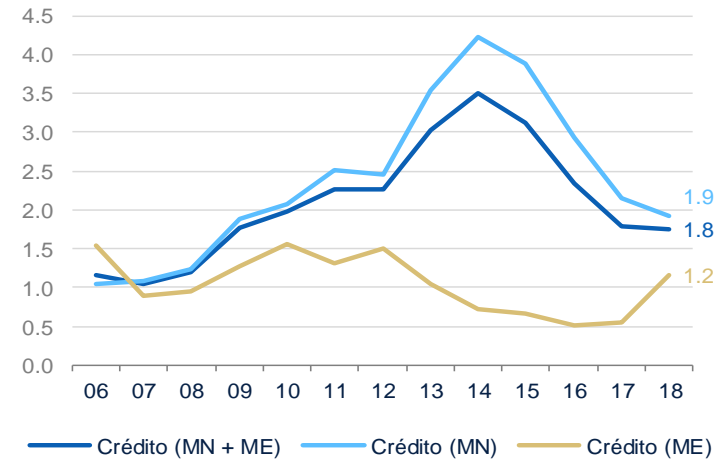
Crédito empresarial en ME otorgado por la banca en México

(Porcentaje con respecto al total de la cartera a empresas, %)



Fuente: BBVA Research/Banxico

IMOR crédito bancario a empresas (%)



Fuente: BBVA Research/Banxico

Además, en general la cartera empresarial mantiene un sano comportamiento, siendo los créditos en ME los de menor riesgo

Las empresas con mayor exposición a los créditos denominados en ME tienen una cobertura cambiaria natural debido al origen de sus ingresos

Crédito en ME por sector económico de las empresas. Dic-2018

(% con respecto al total de la cartera en cada sector)



Fuente: BBVA Research/Banxico

- Las ventas al extranjero de las empresas del sector minero representan más del 50% de sus ingresos totales.
- Los precios de los servicios de hospedaje y alimentos suelen estar ligados al tipo de cambio.

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Banca México

1S19

Febrero 2019

Creando Oportunidades