

Banca

Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Fernando Balbuena / Alfonso Gurza / Iván Martínez / F. Javier Morales / Carlos Serrano / Mariana A. Torán / Samuel Vázquez
30 agosto 2019

1. Banca y Sistema Financiero

En junio, el crecimiento del crédito total al sector privado no financiero se mantuvo en niveles de un dígito

Al cierre del primer semestre de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la [cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero](#) fue 8.4% (4.3% real). Esta tasa de crecimiento fue menor a la de mayo (9.1%) y también a la tasa de crecimiento de junio de 2018 (13.4%). Cabe mencionar que el crecimiento anual nominal del crédito bancario al sector privado no financiero dejó de aumentar en junio de 2018 (cuando alcanzó una tasa de crecimiento nominal de 13.4%), y a partir de entonces empezó a desacelerarse. En junio de 2019 la aportación al crecimiento del crédito total al sector privado no financiero por categoría fue la siguiente: empresas, aportó 5.0 puntos porcentuales (pp) de los 8.4 pp en que creció el crédito total al sector privado; vivienda, 2.0 pp, y consumo, 1.4 pp.

Una de las principales razones de la reciente disminución en el ritmo de crecimiento del crédito bancario al sector privado se explica por la desaceleración del financiamiento a las empresas. Esto estaría reflejando el menor dinamismo de la actividad económica, además de la posibilidad de que las empresas de mayor tamaño estén empezando a dejar de sustituir sus fuentes de financiamiento del exterior a favor de fuentes internas. En adelante, en tanto no mejore el comportamiento de la inversión fija bruta y el proceso de desaceleración económica no se revierta, la demanda empresarial de financiamiento para apoyar nuevos proyectos de inversión no contará con un factor que impulse su expansión. Por otra parte, la desaceleración en el ritmo de crecimiento del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) que se observó en la segunda mitad de 2018, y se acentuó en los primeros seis meses del año, es un elemento que no ha favorecido la expansión del crédito al consumo. Si la desaceleración de la actividad económica y, por tanto, del empleo formal IMSS no se revierte, es posible que el crédito al consumo continúe perdiendo dinamismo. Asimismo, si el actual entorno macroeconómico persiste, entonces éste no solo podría seguir afectando al ritmo de crecimiento del crédito a empresas y al consumo, sino que también podría empezar a afectar al desempeño que el crédito a la vivienda ha registrado hasta la fecha.

Crecimiento de la captación a la vista registra mínimo histórico en junio de 2019

Durante el mes de junio la debilidad de la economía impactó negativamente el crecimiento de la [captación de recursos del sistema bancario](#). De manera similar a los últimos meses, las bajas tasas de crecimiento de la captación a la vista predominaron sobre las tasas de crecimiento a doble dígito de la captación a plazo y ubicaron al crecimiento de la captación tradicional del sistema bancario en niveles no vistos desde 2013. De hecho, aun cuando la captación a

plazo ha incrementado su participación hasta 41.1% de la captación tradicional en el último año, el nivel mínimo histórico que alcanzó el crecimiento anual nominal de la captación a la vista en junio (1.2%) predominó sobre el elevado crecimiento de la captación a plazo (16.6%) y generó un descenso adicional del crecimiento anual de la captación tradicional a una tasa de 7.0% nominal.

La tendencia divergente entre la dinámica de la captación a la vista y la captación a plazo puede explicarse, en buena medida, por la combinación de desaceleración económica y elevadas tasas de interés de corto plazo que ha prevalecido en los últimos meses. Si bien en el corto plazo no se espera una reversión significativa de estas tendencias, a medida que avance el esperado ciclo de recortes de la tasa de interés por parte de Banco de México y considerando que no se profundiza la debilidad económica, se podría observar que una reducción de la asignación de recursos a plazo tenga cierto efecto positivo sobre el crecimiento de la captación a la vista.

Los créditos personales desaceleran su dinamismo, reportando en 2019 menores montos promedio de originación y mayores tasas de interés

El Banco de México (Banxico) publicó la actualización de su [Reporte de Indicadores Básicos de Créditos Personales](#) con información a febrero de 2019. El reporte considera los créditos personales concedidos por las diferentes instituciones bancarias y sus Sofomes reguladas. Además, en este Reporte se incluye información y análisis de los microcréditos grupales e individuales.

De acuerdo con Banxico, en febrero de 2019 (feb-19) la variación anual real del saldo de la cartera de créditos personales totales (vigente más vencida) fue -0.8%, además de que esta categoría crediticia representó el 21% del crédito total al consumo. El IMOR ajustado (IMORA) de los créditos personales fue el segundo más alto después del registrado por las tarjetas de crédito: (15.1% vs 16.0%). En feb-19 había en total 14.8 millones de créditos personales cuyo saldo ascendió a 246.7 mil millones de pesos (mmp). De este total solo el 56% de créditos cumplieron con el criterio de comparabilidad entre instituciones¹, es decir, casi 8.3 millones. Además, el saldo de la cartera de crédito asociada a este subconjunto representó el 59% de la cartera total de créditos personales. Banxico analiza los 6.4 millones de créditos que se otorgaron en el último año (de mar-18 a feb-19). El saldo de estos créditos fue de 96.3 mmp y su monto promedio a la originación fue de \$18,244, menor al monto registrado un año antes (\$18,589). Respecto al resto de las condiciones del financiamiento se tienen que el plazo promedio fue de 21 meses (igual al año previo); tasa de interés promedio ponderada de 36.8% (mayor al 35.3% registrado el año previo) anterior y una pérdida esperada de 4.6% (menor al 5.1% en feb-18).

Por otro lado, el documento reporta que en feb-19 el número de los microcréditos grupales e individuales comparables fue de 2.7 millones con un saldo que ascendió a 23.4 mmp. Para este tipo de créditos el monto promedio de originación fue de \$14,192 pesos (vs \$13,614 reportados para feb-18). el plazo promedio fue de 5 meses (igual al observado el año previo), la tasa de interés promedio ponderada por saldo fue de 83% (ligeramente menor al 86.8% reportado en feb-18) y la pérdida esperada fue de 2.6% (ligeramente menor a la pérdida de 2.8% reportada el año previo).

¹ Para conformar la cartera comparable se excluyen los siguientes créditos: a) Los que las instituciones ofrecen a sus empleados o a empleados de empresas pertenecientes al mismo grupo financiero, b) Los que al momento de la elaboración del reporte están en atraso, mora, o fueron reestructurados, c) Los que no están denominados en moneda nacional, d) Los que exigen al cliente la entrega de una garantía física y e) Los que tienen tasa cero o que reportaron un monto original de crédito mayor a 1 millón de pesos.

Los clientes totaleros han ganado participación tanto en el número de tarjetas de crédito como en el saldo de crédito otorgado

De acuerdo a la actualización de los [Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito](#) que publica el Banco de México, con información a diciembre de 2018 (dic-18), el saldo de la cartera de tarjetas de crédito se incrementó a una tasa real anual de 0.6%, lo que representa menos de la mitad del dinamismo observado en diciembre del año previo de 1.5%. Por su parte, el IMORA en dic-18 fue de 15.7%, similar al observado el mismo mes de 2017 (15.8%). Cabe señalar que, entre los distintos productos para financiar el consumo, las tarjetas de crédito continúan presentado el IMORA más alto.

Al cierre de 2018 se registró un total de 18.6 millones de tarjetas al corriente de sus pagos, un incremento de 2.9% respecto al número observado en dic-17. Dentro de estas tarjetas, 9.3 millones correspondió a clientes totaleros, (50.1% del total), superando por primera vez desde que se publica la estadística (jun-09) el número de tarjetas de clientes no totaleros. Por su parte, el saldo asociado a las tarjetas al corriente de sus pagos fue de 350.7 miles de millones de pesos (mmdp). De ese saldo, 98.9 mmdp (28.2% del total) correspondió al saldo asociado a clientes totaleros, el cual presentó un incremento real de 12.5% respecto al año anterior, el crecimiento más alto registrado desde el cierre de 2015.

En el periodo de referencia destaca también que el saldo asociado a compras con tasas de interés promocionales se incrementó. En particular, a dic-18 el saldo que fue otorgado a través de promociones a meses sin intereses ascendió a 77.9 mmdp, equivalente a 21.0% del saldo total, mostrando un incremento de 1.7 punto porcentuales (pp) respecto al porcentaje observado en dic-17. Adicionalmente, las compras con otro tipo de tasa promocional representaron 21.7% del saldo total, porcentaje superior en 0.9 pp al registrado el año previo.

La banca concedió mejores condiciones para el crédito automotriz en 2018

Banco de México (Banxico) publicó la actualización de sus [Indicadores Básicos de Crédito Automotriz](#) con datos hasta octubre de 2018 (oct-18). Banxico define el crédito automotriz como el monto de recursos que una institución de crédito entrega a una persona para la adquisición de un automóvil para su uso particular. El cliente deja la factura del automóvil como garantía. Para permitir la comparación de estos créditos, se establecen ciertos criterios. De esta forma, se consideran créditos al corriente (sin atraso en pagos); con un monto mayor a 30 mil pesos; y en los que los automóviles adquiridos no se destinan al servicio de taxis o como camiones de transporte de cualquier tipo. El reporte toma en consideración información de Bancos y de Sofomes reguladas.

Banxico comenta que de acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de distribuidores de Automóviles (AMDA) entre enero y octubre de 2018 en el país se vendieron 1,145,704 automóviles, de los cuales 68.3% fueron a crédito. De ese total de unidades financiadas, la participación por tipo de otorgante del crédito fue: bancos, 28.6%; financieras, 68.2%; y autofinanciamientos, 3.2%.

En oct-18 el número total de créditos automotrices otorgados por todos los participantes en este mercado fue 2.1 millones y el saldo de esa cartera total ascendió a 285.9 mil millones de pesos (mmp). En ese mes se tuvo que de los 2.1 millones de créditos, solo 1.9 millones eran comparables, correspondiendo a éstos un saldo de 253.9 mmp (88.8% del total registrado en la fecha de referencia). Además, en los 12 meses considerados entre nov-17 y oct-18 el número total de créditos comparables otorgados fue de 640,500, cuyo saldo ascendió a 118.1 mmp. De ese número total de créditos, 333,446 fueron bancarios tradicionales (52.1% del total) y 307,054 fueron de armadoras (47.9%).

Para el crédito de origen bancario el promedio del monto del crédito concedido fue de \$213,388 (mayor al monto promedio otorgado por las armadoras, de \$203,206), con un plazo promedio de 53 meses (mayor a los 51 meses registrados para las armadoras) y con una tasa de interés promedio ponderada de 13.2% (menor al 13.5% reportado para las armadoras en el mismo periodo). Adicionalmente, se reportó que en oct-18 el IMOR ajustado (IMORA) de este tipo de crédito fue 4.7%, el menor entre distintas categorías del crédito al consumo. La baja morosidad del crédito automotriz se explica porque éste cuenta con una garantía, lo cual no sucede con otro tipo de créditos al consumo.

La construcción, con su desempeño más bajo desde la crisis de 2009

De acuerdo con datos de la encuesta nacional de empresas constructoras (ENEC) del Inegi, la edificación de vivienda fue 2.8% menor en promedio durante enero-junio respecto al mismo lapso de 2018. En lo que respecta a la edificación de naves industriales, comerciales y de servicios esta mostró una contracción de 9.7% en promedio durante los primeros seis meses del año.

La disminución generalizada en la actividad de las constructoras está alineada con una menor demanda por vivienda nueva, reflejo de menores ritmos de crecimiento en el empleo formal. Mientras que, por la parte productiva, la desaceleración en la manufactura, que comenzó desde el segundo semestre de 2018, se ha acentuado durante la primera mitad de 2019. Esto se traduce en menor necesidad por inmuebles productivos para almacenamiento y centros para venta de bienes finales.

Sin embargo, por el lado del financiamiento, la estabilidad en las tasas de interés hipotecarias, que se encuentran aún en niveles históricamente bajos y el aparente inicio de un nuevo ciclo a la baja en las tasas de interés de corto plazo serán claves para reactivar la industria, toda vez que el mercado interno se reactive e impulse la demanda nuevamente.

2. Mercados Financieros

Incremento en las tensiones comerciales detona una fuerte demanda de activos libres de riesgo

Durante los últimos meses los movimientos de los mercados financieros se basaron, principalmente, en la expectativa de que una postura monetaria más laxa por parte de los principales bancos centrales a nivel global podría sostener la expansión económica, aún en un entorno de disputas en materia comercial. En agosto esto quedó de lado ante el significativo incremento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China que detonó la aversión al riesgo y una mayor demanda de activos libres de riesgo.

Ante los temores de una profunda desaceleración económica, los inversionistas incrementaron de modo relevante la demanda de bonos gubernamentales de países desarrollados, a tal grado que la curva de rendimientos de países como Alemania, Suiza y Dinamarca se encuentra, en su totalidad, por debajo del cero por ciento. En EE.UU. las expectativas de recortes adicionales de entre 50 y 75 puntos base (pb) para la tasa de fondos federales y la compresión de la prima por plazo, generaron una considerable reducción en la curva de rendimientos. De hecho, el rendimiento a vencimiento del nodo a 10 años alcanzó el 1.44% en el intradía del 26 de agosto y cerró el mes

alrededor del 1.49%, su menor nivel desde mediados de 2016, tras una caída mensual de 52 pb. Mientras tanto, el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años alcanzó un nuevo mínimo histórico el 27 de agosto, al cotizar en 1.95%. Cabe señalar que durante la primera mitad del mes tuvo lugar la inversión de la pendiente entre el rendimiento del nodo de 2 y 10 años, lo cual exacerbó los temores de una posible recesión y retroalimentó la demanda por bonos del tesoro norteamericano.

En México, el recorte de 25pb de la tasa de fondeo, no del todo incorporada en los precios, además de expectativas de mayores recortes hacia delante y menores rendimientos de la curva norteamericana, influyeron en una reducción de las tasas en los nodos de mayor plazo. De hecho, el rendimiento a vencimiento del bono a 10 años cayó 50pb, lo que lo llevó a cerrar el mes ligeramente por encima del 7.0%. Es relevante señalar que, con datos hasta la primera mitad de agosto, se observa que el apetito de los extranjeros por CETES y Bonos M continúa reduciéndose. La tenencia de no residentes como proporción del total en circulación de CETES se ubica por debajo de 20%, su menor nivel desde 2011, mientras que para el caso de Bonos M este cociente se ubica en 57%, su menor nivel desde finales de 2014. Cabe señalar que la tenencia de CETES por parte de extranjeros se ha reducido en siete de los ocho meses del año, lo que ubica el saldo acumulado en 2019 por debajo de los USD -4,000 millones, su peor desempeño desde 2016. En el caso de los bonos M el acumulado de 2019 se mantiene positivo en alrededor de USD 3,600 millones, un comportamiento similar al observado durante 2017.

En oposición a la mayor demanda de instrumentos de renta fija gubernamental se observó una relevante venta de activos riesgosos. En los mercados accionarios el S&P500 registró un retroceso mensual de alrededor de 1.9%, su segunda caída mensual en lo que va del 2019. Estas pérdidas durante el mes de agosto fueron menores que las observadas para el *benchmark* global de esta clase de activo (*MSCI World Index*) que presentó un retroceso mensual de alrededor de 2.5%. En el caso de los mercados emergentes la caída fue mayor, lo que se reflejó en una caída de 6.45% del índice *MSCI Emerging Markets*. El IPyC se diferenció positivamente con rendimientos de 2.37% en el mes, lo cual, sin embargo, no deja de lado el hecho de que el índice bursátil mexicano apenas presente un rendimiento ligeramente positivo en 2019 tras haber cotizado por debajo de los 39 mil puntos en agosto, nivel no observado desde 2014.

En el mercado cambiario, el dólar continuó fortaleciéndose y se ubicó en su mayor nivel frente a las divisas de países emergentes, al menos en los últimos diez años. El peso mexicano no fue la excepción y se depreció 5.0% frente al dólar en agosto, la cuarta mayor depreciación entre el conjunto de las monedas emergentes, que fueron lideradas por la caída de casi 25% del peso argentino. Con esta depreciación el tipo de cambio nuevamente superó los 20 pesos por dólar influido por una reducción en las posiciones especulativas a favor del peso mexicano durante las últimas tres semanas. Un punto a tomar en cuenta es el alza en la volatilidad implícita del tipo de cambio, pues incrementos de 2.0% como los vistos en agosto actúan en detrimento de su rendimiento ajustado por riesgo, que es un indicador relevante en el mercado cambiario. Cabe señalar que aún con este incremento en la volatilidad la moneda nacional conserva un rendimiento ajustado por riesgo favorable frente a otras divisas emergentes.

Hacia delante el tema comercial seguirá estando en el centro de atención de los inversionistas y se necesitará de al menos una tregua entre EE.UU. y China para reducir de manera duradera la volatilidad en los mercados. En el plano doméstico también será relevante la presentación del presupuesto del gobierno federal para el próximo año, sobre todo ante los próximos vencimientos de la deuda de PEMEX y de cara a un entorno de clara desaceleración económica.

3. Regulación

Condusef: transparencia y sanas prácticas de las instituciones Fintech

El 9 de julio, Condusef [publicó](#) reglas dirigidas a las Instituciones de Tecnología Financiera en materia de transparencia y sanas prácticas. Las reglas replican el marco regulatorio aplicable al resto de las entidades financieras en materia de: contratos de adhesión (formato, contenido mínimo, revelación); publicidad; revelación y características de Costos y Comisiones; características de los estados de cuenta y comprobantes de operaciones; la definición de las actividades alejadas de las sanas prácticas (información engañosa, condiciones de oferta no claras, condiciones distintas a las ofrecidas, etc.), así como puntualizaciones para los contratos de adhesión de operaciones de financiamiento colectivo y contratos de fondos de pago electrónicos.

CNBV: Ajustes a la Circular Única de Bancos (CUB) en materia de control interno y operaciones con valores

Las modificaciones a la CUB [publicadas](#) el 5 de julio incluyen ajustes para reconocer la existencia de más de una bolsa de valores, así como una homologación en materia del sistema automatizado de recepción de instrucciones, registro y asignación de operaciones de las instituciones de crédito con lo establecido para las Casas de Bolsa. Asimismo, se incorpora, dentro del Sistema de Control Interno, al responsable del cumplimiento de las disposiciones de servicios de inversión (prácticas de venta). Por último, se regula el envío de información de operaciones con valores al INDEVAL, señalando la obligación de reportar la hora en que se cerró cada una de las operaciones, y estableciendo un plazo de 30 minutos para reportar operaciones con instrumentos de deuda.

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.