

Banca

# Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

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

## Banca y Sistema Financiero

### El crédito al sector privado modera su avance debido a menor crecimiento en crédito a empresas y vivienda

En marzo de 2016 el saldo del crédito vigente otorgado por la [banca comercial al sector privado](#) creció a una tasa anual nominal de 14.0% (11.1% real), lo que significó una disminución de 2.2 puntos porcentuales (pp) con respecto a la tasa observada en febrero de 2016, aunque todavía por arriba de lo observado en marzo de 2015 (10.1%). Este resultado se debió a una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito a empresas y el crédito a vivienda, cuyos comportamientos pudieran estar ligados a avances moderados en la inversión y el empleo.

### La captación bancaria mejora su desempeño impulsada por sus dos componentes

En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la [captación bancaria tradicional](#) (vista + plazo) fue 11.8%, registrando así un incremento de 1.8 puntos porcentuales (pp) con respecto a febrero. Este dinamismo fue resultado de un mayor crecimiento en sus dos componentes: la captación a la vista reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 13.6% (10.7% real), 1.2 pp por arriba del 12.4% reportado el mes anterior, mientras que la captación a plazo 9.0% (6.2% real), 2.7 pp por arriba del 6.3% registrado el mes previo. En ambos casos el mayor crecimiento fue liderado por el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB), probablemente como resultado de menor intermediación y mayor preferencia por liquidez por parte de estos agentes. Lo anterior como resultado del entorno de volatilidad y moderación de actividad económica observados en el periodo.

### Se observan señales de reactivación en la deuda en moneda extranjera por parte de empresas mexicanas

En enero de 2016 en [Situación Banca México](#) se presentó un estudio sobre el endeudamiento en moneda extranjera (ME) de las empresas mexicanas, en el que, entre otros resultados, se señalaba que después de un periodo de expansión importante, a partir de la segunda mitad de 2014 comenzó una desaceleración en este tipo de deuda valuada en dólares, debido a que la depreciación del tipo de cambio empujó a algunas empresas a sustituir deuda en ME por financiamiento en pesos. Cifras más recientes indican que en lo que va de 2016 este tipo de financiamiento parece estar reactivándose, principalmente las emisiones de deuda en el exterior y los créditos otorgados por instituciones en el extranjero. De acuerdo con información de Banco de México, al cierre del 1T-16 estas fuentes de financiamiento registraron, en su valuación en dólares y en términos nominales, tasas de crecimiento interanuales de 6.7% y 11.1%, respectivamente, superiores al crecimiento interanual promedio observado en todo 2015 (-0.1% y 6.1%, respectivamente). Entre las empresas que han emitido deuda en el exterior durante el 1T-16 destacan algunas de las más grandes de México y que recurrentemente acuden a los mercados externos de deuda pero también hay algunas que por primera vez entran a este mercado. Por otro lado cabe resaltar que desde finales de 2015, la mayor parte de las empresas emisoras de la BMV identificadas en el estudio de Situación Banca México como más vulnerables han logrado refinanciar parte de su deuda en dólares a través de financiamientos en pesos, nuevas colocaciones en el extranjero a plazos mayores o incluso han logrado liquidarla con sus propios recursos o mediante la venta de activos. Aún así, será importante continuar monitoreando el desempeño de las empresas que continúan expuestas a depreciaciones cambiarias.

## De acuerdo con Banco de México, durante el primer trimestre de 2016 las condiciones de financiamiento al sector privado se mantuvieron favorables

La más reciente publicación del [Informe Trimestral](#) de Banco de México indica que en marzo 2016 se observó una reactivación en la colocación de deuda en mercados internacionales por parte de las empresas. Los recursos obtenidos se destinaron a liquidar pasivos internos, razón por la cual se observó una moderación en el crecimiento del financiamiento interno a las empresas durante el 1T16, tanto en el mercado de deuda como en el crédito bancario. En el caso del crédito a los hogares, sigue registrándose un buen dinamismo, con un ritmo menor que el observado el trimestre anterior en el caso de crédito a la vivienda, pero con un crecimiento que se ha acelerado en el caso de crédito al consumo. El instituto central destaca que las tasas de morosidad para los tres segmentos (empresas, vivienda y consumo) permanecen en niveles bajos.

Por su parte, el ahorro financiero de no residentes registró una reducción por segundo trimestre consecutivo, principalmente por la disminución del saldo de valores públicos de corto plazo en poder de extranjeros, mientras que la posición en valores de mediano y largo plazo continuó aumentando, aunque con menor impulso al observado al cierre de 2015. En el caso del ahorro financiero interno, se mantuvo el ritmo de expansión observado en el trimestre previo, tanto en el componente voluntario como en el obligatorio.

El incremento en la tasa de referencia parece no haber afectado negativamente el dinamismo del financiamiento al sector privado, pues a pesar de que el costo del financiamiento a corto plazo se incrementó, continua cercano a mínimos históricos, mientras que el costo de mediano y largo plazo no se vio afectado significativamente. Adicionalmente, el menor uso de recursos del sector público facilitó que el financiamiento al sector privado continuara creciendo a un buen ritmo, a pesar del entorno de volatilidad y astringencia en los mercados financieros internacionales. Banxico destaca que a futuro se espera un entorno de atonía en el crecimiento global e incertidumbre en los mercados financieros, por lo que prevalece el riesgo de que las fuentes de recursos financieros sean relativamente limitadas.

## Estudios recientes

### Se publica libro sobre competencia y eficiencia de la banca en México

El libro recientemente publicado por Castellanos, Del Ángel y Garza-García llamado "Competition and Efficiency in the Mexican Banking Industry" hace un análisis de los factores que influyen sobre la estructura de la industria bancaria y sus niveles de competencia, con aplicación al sistema bancario mexicano. El trabajo contiene una extensa revisión de la literatura sobre poder de mercado, eficiencia y competencia dentro de la banca, incluyendo también referencias sobre la relación entre competencia y estabilidad del sistema financiero. Para contextualizar el análisis, la obra revisa la conformación histórica de la industria bancaria mexicana, destacando sus distintas etapas de consolidación.

Con un enfoque global, se evalúa la eficiencia de la actividad bancaria en su conjunto. Empleando una técnica de análisis envolvente de datos, los autores encuentran evidencia de que el nivel de competencia de los bancos mexicanos se incrementó entre 2002 y 2005, alcanzando un máximo en 2008. A partir de ese año y probablemente como resultado de la crisis financiera, se registra una disminución en dichos niveles y una lenta recuperación. Además de la competencia, otras variables que mejoran la eficiencia del sistema bancario mexicano son la capitalización y la intensidad de la actividad crediticia, mientras que variables como la cartera vencida, los gastos distintos de intereses y la inflación la afectan negativamente.

Al analizar la eficiencia relativa entre distintos participantes de la industria, se encuentra evidencia de que los bancos locales son ligeramente más eficientes que los bancos extranjeros, que los bancos extranjeros que entraron a la industria mexicana mediante una fusión o adquisición son más eficientes que los bancos extranjeros nuevos y que los bancos de capital español muestran índices de eficiencia mayores que los de otras nacionalidades.

Finalmente, el trabajo incluye los principales cambios en el contexto regulatorio después del periodo para el cual se realiza el ejercicio (2002-2012), entre ellos las principales medidas aprobadas a través de la reforma financiera en 2014 y una breve revisión de las recomendaciones realizadas por la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) para mejorar las condiciones de competencia en el sistema financiero y sus mercados.

## Medios de Pago

### La Fundación de Estudios Financieros (FUNDEF) publica estudio sobre el surgimiento y desarrollo de las Tarjetas de Crédito en México y España

En este [estudio](#) los autores explican los motores detrás de la adopción de las tarjetas de crédito (TDC) bancarias en México y España, y cómo este instrumento se transformó de una tecnología con un sistema cerrado a una red global. Encuentran que el éxito de las TDC en esos países se explica, en primer lugar, porque los bancos que la adoptaron eran actores relevantes en el mercado, de manera que su amplia red de sucursales y relaciones de crédito facilitaron su aceptación en los comercios y su uso por parte de los clientes. En segundo lugar, la inversión en tecnología permitió masificar las operaciones y crear economías de escala. En tercer lugar, la colaboración internacional entre bancos de distintos países y la coordinación de un proveedor internacional de tarjetas fue un factor esencial para la estandarización y la rápida aceptación de las TDC. Se trata de un estudio que permite entender el desarrollo de un instrumento que actualmente representa uno de los principales medios de pago y de financiamiento al consumo en México y expone algunos de los retos a los que pueden enfrentarse las innovaciones actuales para lograr convertirse en tecnologías disruptivas.

## Mercado de Capitales

### Renovadas preocupaciones por el ciclo global y una mayor probabilidad de un alza de la tasa de fondos federales presionan al peso

Durante el mes de mayo los movimientos en los mercados financieros estuvieron influidos por dos principales factores: una renovada preocupación por el ciclo global y el incremento de la probabilidad de un alza de la tasa de fondos federales en la reunión de junio. En un movimiento similar a lo observado a principios del año, aunque en menor magnitud, datos por debajo de lo esperado en la economía china y la economía de EE.UU. incrementaron las preocupaciones por el ciclo global y dieron paso a un breve episodio de aversión al riesgo y vuelo hacia la calidad. Posteriormente hacia la mitad del mes, la minuta de la más reciente reunión de la Reserva Federal (FED) fue interpretada como más restrictiva entre los participantes de los mercados, lo que se reflejó en un incremento de la probabilidad implícita en el mercado de futuros de un alza de la tasa de fondos federales en la próxima reunión de junio. De hecho, esta probabilidad pasó de 4.0% a 33.0% después de publicada la minuta, aunque al final del mes se ubicó en 24.0%. Ante este entorno los movimientos entre clases de activos fueron diferenciados.

Los mercados accionarios terminaron al alza y en su mayoría lograron recuperar las pérdidas registradas durante la primera mitad del mes, apoyados en la percepción de que un alza de la tasa de interés señala que la economía norteamericana continúa con su recuperación. De este modo, el *benchmark* accionario a nivel global (MSCI World) ganó 0.36%, el S&P500 avanzó 1.50%, mientras que el IPyC terminó prácticamente sin cambios respecto al final de abril. Por el contrario, las mayores probabilidades de un movimiento al alza de la FED fortalecieron al dólar frente a la mayoría de las divisas a nivel global. En particular el peso se depreció 6.76% frente al dólar en mayo, la tercera mayor depreciación entre las divisas emergentes, para cerrar el mes entorno a los 18.40 pesos por dólar. Cabe señalar que la correlación entre el peso y el precio del petróleo se debilitó e incluso la depreciación fue más intensa que la del promedio de los países emergentes durante los primeros diez días del mes. Ante estas condiciones de depreciación el

mercado comenzó a cotizar una nueva alza de la tasa de fondeo anticipando a la FED, como se observó en febrero pasado. No obstante, en su comunicación reciente el banco central redujo significativamente esta posibilidad al señalar que los movimientos en el mercado cambiario han sido ordenados y que espera que los movimientos de la tasa de fondeo se den de acuerdo con el calendario de reuniones preestablecido ([Véase Flash Banxico](#)).

No obstante el retorno de la aversión al riesgo durante mayo, las tasas de interés de largo plazo se han mantenido relativamente estables y han fluctuado en rangos estrechos. A pesar de la fuerte depreciación del peso durante mayo, las tasa de interés del bono M a 10 años sólo aumentó 27pb y se ubicó en 6.14% al cierre del mes, un nivel similar al promedio observado durante este año (6.05%). Esta relativa estabilidad es consistente con la baja inflación y el anclaje de las expectativas de inflación de largo plazo. Hacia delante seguimos previendo que el escenario más probable es uno de subidas graduales en sincronía con los movimientos que se observen en las tasas de EE.UU., que a su vez responderán principalmente a los movimientos en las tasas de interés de corto plazo. Así, para el bono M a 10 años mantenemos nuestra previsión de 6.3% para fin de año, aunque los riesgos se inclinarían ligeramente al alza si la Reserva Federal aumentara la tasa de interés de referencia dos veces en lo que resta del año y, como se anticipa, la política monetaria en México se sincroniza con la de EE.UU.

## Regulación

### CNBV prepara regulación relativa a la Razón de Apalancamiento

En línea con los estándares internacionales en la materia, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha preparado el proyecto de regla de [apalancamiento](#) para las instituciones de crédito. Por su parte, luego del proceso de consulta pública aplicable, la Comisión Federal de Mejora Regulatoria otorgó un [Dictamen Total Final](#) al proyecto el pasado 30 de marzo, no obstante la regla aún no ha sido publicada en el Diario Oficial y pudiera ser modificada.

La regulación establece la metodología de cálculo y la obligación de reportar la razón de apalancamiento y sus componentes periódicamente vía Internet y en las notas de los estados financieros trimestrales de los bancos. Al efecto, la CNBV ha establecido que las instituciones designadas como de importancia sistémica local deberán llevar a cabo el citado cálculo y revelación a partir de junio de 2016, mientras que el resto de la banca lo hará a partir de diciembre del mismo año.

#### 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.