

## Banca

# 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

## Banca y Sistema Financiero

### Al cierre de 2016, el crédito al sector privado modera su dinamismo

En diciembre de 2016 el saldo del [crédito vigente](#) otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 15.3% (11.5% real), menor respecto a la tasa observada en noviembre de 2016 (17.1%). Este resultado se explica principalmente por la disminución en el ritmo de crecimiento nominal del crédito a empresas (de 22.0% en noviembre a 18.3% en diciembre) y al consumo (de 12.9% en noviembre a 12.3% en diciembre), mientras que el crédito a la vivienda se mantuvo prácticamente sin cambio (10.8% en noviembre vs 10.7% en diciembre). En el caso del crédito a empresas, esta reducción en el ritmo podría estar asociada a un menor efecto valuación del tipo de cambio sobre los saldos de crédito contratados en moneda extranjera (M.E.), pues durante diciembre el tipo de cambio experimentó una menor depreciación que la registrada en noviembre. Por su parte, en el caso del crédito al consumo, la disminución respecto al mes previo podría estar asociada tanto a un adelanto de las compras de los hogares durante noviembre con el propósito de aprovechar las promociones del Buen Fin, como a una mayor cautela por parte de los consumidores ante un entorno económico más incierto.

### La captación bancaria pierde dinamismo por menor crecimiento de sus dos componentes (vista y plazo)

En diciembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 13.2%, 1.6 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes previo, y 0.1 pp por debajo de lo registrado el mismo mes del año anterior. Esta pérdida de dinamismo fue resultado de un menor crecimiento en sus dos componentes. La captación a la vista (63.7% del saldo de la captación tradicional) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.4%, 1.4 pp por debajo del 15.8% registrado el mes anterior. La captación a plazo (36.3% del saldo de la captación tradicional) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.2%, 2.0 pp por debajo del 13.2% observado el mes previo. Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento a la vista esté asociado al mayor gasto público registrado en el periodo. De acuerdo con cifras de la SHCP, en diciembre el gasto público total registró un crecimiento anual nominal de 9.2%, 3.3 pp por arriba de lo reportado en noviembre. Por otro lado, es probable que el menor impulso de la captación a plazo sea resultado de la ralentización de la actividad económica observada en el periodo, tal como lo sugiere el Indicador Global de

Actividad Económica (IGAE) que en el mes de diciembre reportó una tasa de crecimiento anual de 2.1%, 1.6 pp por debajo de lo registrado el mes previo.

## Las empresas perciben un entorno menos favorable en las condiciones de acceso y costo del financiamiento bancario

El Banco de México publicó el comunicado sobre la [Evolución del Financiamiento a las Empresas](#) durante el último trimestre de 2016. El reporte presenta los principales resultados de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, la cual se realiza entre una muestra de empresas que tiene cobertura nacional.

Los resultados indican que las fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas son los proveedores y la banca comercial. Para el trimestre de octubre a diciembre de 2016 (4T16), 38.5% de las empresas encuestadas señaló que utilizó crédito de la banca comercial, dicho porcentaje fue menor al registrado entre julio-septiembre de 2016 (3T16, 38.9%) y el último trimestre del año anterior (4T15, 41.4%). En el 4T16, 76.8% de las empresas utilizó financiamiento de proveedores y 20.7% obtuvo financiamiento de empresas de su grupo corporativo o matriz, en ambos casos los porcentajes fueron los mayores registrados desde el 2T15.

El porcentaje de empresas que utilizó nuevos créditos en el 4T16 fue de 25.9%, ligeramente menor que el 26.3% registrado en el 3T16, pero mayor al registrado al cierre de 2015 (25.1%). Entre estas empresas, los indicadores de condiciones de acceso al mercado de crédito bancario reportan condiciones más accesibles en cuanto a los montos ofrecidos, pero menos favorables en las condiciones para refinanciar, los plazos ofrecidos, los requerimientos de colateral, los tiempos de resolución del crédito y otros requisitos solicitados por la banca. En cuanto a las condiciones de costo del crédito bancario, se percibe un balance menos favorable tanto en tasas de interés como en comisiones y otros gastos asociados al crédito bancario.

## El Fondo Monetario Internacional (FMI) publica estudio sobre profundidad financiera en México

El FMI publicó el documento de trabajo "[Financial Deepening in Mexico](#)". El estudio documenta la baja penetración de crédito en el país controlando por una serie de variables macroeconómicas y algunas que reflejan características del entorno institucional. Con información del financiamiento bancario al sector privado hasta 2015, los autores estiman la dimensión del gap de crédito en al menos 40% del PIB, sin embargo, advierten que el crédito informal podría estar jugando un rol importante dada la participación del sector informal dentro de la economía. La evidencia empírica encontrada apunta a que aspectos estructurales se encuentran detrás del bajo nivel de intermediación financiera observado, como lo sugiere el hecho de que el crecimiento del crédito en años recientes ha estado impulsado por la oferta y por el rezago existente entre los ciclos de crédito y los ciclos económicos. Los autores atribuyen como posibles causas del bajo nivel de intermediación el historial de crisis bancarias, una baja educación financiera, un sector informal de tamaño considerable y un sistema legal poco eficiente en cuanto a la ejecución de colaterales. La reforma financiera de 2014 buscó atender parte de estos obstáculos, pero aún falta una implementación completa de la misma. El estudio advierte que, si bien

un mayor nivel de penetración es deseable, un crecimiento acelerado del crédito podría incrementar la volatilidad del crecimiento económico y la inestabilidad financiera.

## Actualización del índice de precios de la vivienda al cierre de 2016

En febrero, la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) publicó el índice de precios de la vivienda correspondiente al cuarto trimestre de 2016. Al cierre del año pasado, el valor de los inmuebles de acuerdo con este indicador, aumentó 7.41% en términos nominales. El subíndice correspondiente a los segmentos medios-residenciales creció 8.36% en el mismo período; mientras que aquél para segmentos de interés social lo hizo en 6.36%. Esta diferencia de dos puntos porcentuales, que se mantuvo durante todo 2016 sigue reflejando una mayor demanda por viviendas más caras. A su vez, el mercado de vivienda de interés social mantiene su proceso de contracción, en parte por menor preferencia de los consumidores y también por un menor monto de subsidios destinados a la adquisición de viviendas nuevas. Si bien, la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (Sedatu) a través de la Comisión Nacional de Vivienda anunció en el mes de febrero que adelantaría dos meses la puesta en marcha de la asignación de subsidios, estos no serán suficientes para reactivar la demanda en los segmentos de bajo valor, pues el monto para 2017 representa una reducción de poco más del 30% respecto a 2016.

## Mercados financieros

### Datos por encima de lo esperado en la economía de EE.UU. mantienen el apetito por riesgo; el peso se aprecia apoyado por las medidas adoptadas por Banxico

En un marco de incertidumbre acerca de las políticas de la administración Trump, la mejoría de buena parte de los indicadores económicos de la economía norteamericana mantuvo el apetito por riesgo en los mercados financieros. La ausencia de detalles sobre las políticas pro-crecimiento de la nueva administración norteamericana (i.e. recorte de la tasa de impuestos corporativos, programa de infraestructura y menor regulación) no interrumpió el alza en los mercados accionarios observado desde noviembre pasado, dada la mejoría en indicadores de empleo, producción manufacturera y del sector servicios de la economía de EE.UU., lo que se combinó con reportes corporativos por encima de lo esperado. Así, el S&P500 alcanzó un nuevo máximo histórico tras un alza de 3.72% durante febrero, un incremento que sobrepasa en más de 1.0% el alcanzado por el *benchmark* de mercados accionarios a nivel global (MSCI World). Este aumento en el apetito por riesgo también se extendió a los mercados emergentes que en el segundo mes del año avanzaron 2.98% (MSCI EM) y a los mercados europeos que avanzaron 2.81% (Euro Stoxx 600). En México el IPyC cerró el mes con una pérdida de 0.31% influida en buena medida por la caída de más de 1.0% del último día de febrero como consecuencia de la volatilidad por el primer discurso de Donald Trump frente al Congreso de EE.UU. y de algunos retrasos en reportes corporativos. Cabe señalar que a pesar de que la incertidumbre en temas de política económica, particularmente en EE.UU., está en niveles elevados, los indicadores tradicionales de volatilidad en los mercados financieros (e.g. VIX) siguen estando en niveles históricamente bajos. Adicionalmente, el aparente cumplimiento de los recortes de producción por parte de la OPEP ha mantenido cierta estabilidad en el precio del petróleo en torno a los USD 56 por barril.

En el mercado de divisas el tono de la comunicación de la FED revirtió en buena medida las pérdidas del dólar. Los miembros del Comité de Mercado Abierto de la FED dejaron en claro en sus discursos públicos que estaban considerando seriamente la posibilidad de incrementar la tasa de fondos federales en la reunión del 15 de marzo. En consecuencia y de manera poco usual, la probabilidad implícita en el mercado de futuros de un alza de 25 puntos base en la reunión de marzo pasó de menos de 30% al 80% al terminar febrero. Este cambio en el tono de la comunicación reforzó las expectativas de un ritmo de normalización monetaria más acelerada, lo que incrementó la demanda por dólares a tal grado que durante el mes la moneda norteamericana avanzó 1.48% respecto a las divisas de países desarrollados. En el caso particular de la moneda mexicana, el anuncio de las subastas de coberturas cambiarias liquidables en pesos por parte de Banco de México generó una apreciación del peso a tal punto que durante el mes se apreció 2.9%, por encima del 0.88% que se apreció el *benchmark* de monedas emergentes, lo que le valió cerrar el mes como la tercera mayor apreciación frente al dólar del conjunto de divisas emergentes. Y es que el anuncio del banco central vino a reforzar una tendencia de apreciación apoyada por la percepción de que, en el escenario más probable, los cambios a la relación comercial entre México y EE.UU. no serán trastocados en su parte fundamental.

## Regulación

### Modificaciones a la Circular 3/2012 relativa a la participación en cámaras de compensación, dirigida a instituciones de crédito, la Financiera Rural y la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero

El 9 de febrero Banco de México [simplificó](#) los requerimientos para acceder a los servicios que prestan las cámaras de compensación de documentos, así como mantener las condiciones de competencia y equidad en el cobro de tarifas por estos servicios. Entre otros aspectos, las modificaciones clarifican el acceso de una entidad a una cámara de compensación de la cual no sea accionista y refuerzan el trato no discriminatorio para todos sus integrantes.

### Dispersión de subsidios en cuentas básicas

El 14 de febrero Banco de México [publicó](#) modificaciones a la Circular 22/2010 relativa a cuentas básicas para el público en general, disponiendo condiciones adicionales a la cuenta básica con el objeto de flexibilizar su operación para la dispersión de subsidios gubernamentales y, a su vez, fomentar la incorporación de los beneficiarios de los subsidios gubernamentales al sistema financiero. Las modificaciones establecen estándares más relajados para la conservación en operación de estas cuentas en términos de su actividad y saldo mínimo.

## 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.