

# 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

08 agosto 2017

## Banca y Sistema Financiero

### Crecimiento moderado en todos los segmentos del crédito al sector privado

En mayo de 2017 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 14.3% (7.7% real), 1.6 puntos porcentuales (pp) menor a la tasa observada el mes previo (15.9%) y la misma que la registrada en mayo de 2016. Los tres segmentos de crédito registraron un crecimiento más pausado, en particular el crédito a empresas, el cual pasó de una tasa de crecimiento anual nominal de 19.0% en abril a 16.8% en mayo. Este comportamiento podría estar asociado a una evolución más pausada en la actividad económica (el IGAE de abril registró una caída de 0.7% a tasa anual). Del mismo modo, el crédito al consumo redujo su dinamismo de 11.0% a 10.5% y el crédito a vivienda pasó de 10.6% a 10.0% en el mismo periodo. La inflación continúa siendo uno de los factores que han contribuido a un menor crecimiento en esos segmentos, pues ha afectando el poder adquisitivo de los hogares y por lo tanto su propensión a consumir. Por ejemplo, en mayo el salario diario real asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS disminuyó 1.1% con respecto al mismo periodo del año anterior, la mayor caída desde abril 2010.

### La captación bancaria muestra mayor dinamismo en sus dos componentes

En mayo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 11.7%, 2.0 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes previo, y 1.2 pp menor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional muestra una pérdida de dinamismo resultado de un menor crecimiento de la captación a la vista. La captación a la vista (61.7% del saldo de la captación tradicional) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.7%, 5.2 pp por debajo de la cifra registrada el mes anterior. La captación a plazo (38.3% del saldo de la captación tradicional) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.2%, lo que representó un incremento de 1.2 pp con respecto a la cifra observada el mes previo. Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento a la vista esté asociado al entorno de mayores tasas de interés, lo que fortalece la preferencia por instrumentos a plazo, a lo que se suma el periodo de volatilidad originado por la destitución del jefe del FBI por parte de Donald Trump, lo que incrementó la aversión al riesgo y llevó la cotización del dólar a 19.2 pesos.

### El inventario de vivienda continúa descendiendo y se ubica por debajo de las 250 mil unidades

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el número de viviendas terminadas de acuerdo con los datos del Registro Único de Vivienda se ubicó en 227 mil casas en cifras anualizadas. Esto representa una disminución de 19.4% respecto al mes de junio de 2016. A su vez, el número de proyectos para construcción de vivienda decreció 28.1% en el mismo periodo, ubicándose en 258 mil.

El nivel de inventario en la primera mitad de 2017 no se ubicaba en un nivel similar desde el primer trimestre de 2014, cuando se contabilizaron 237 mil unidades nuevas. Sin embargo, ahora se explica por menor demanda y mayores costos y no por un ajuste de sobreoferta. De esta forma la brecha entre el número de proyectos y el inventario ahora es significativamente menor y ambas tienden a converger hacia las 250 mil unidades.

Por otra parte, el ciclo de producción de vivienda ha respondido de manera más ágil tanto a la desaceleración en la demanda, que es visible desde la segunda mitad de 2016, así como al ciclo de subida de tasas de interés del año pasado, que impactó directamente a través del incremento en las de corto plazo, referencia principal de las tasas de interés a la construcción. La tasa de interés a la construcción residencial pasó de 6.8% en enero a 8.3% en diciembre del año pasado.

## La CNBV publica el Reporte del Ahorro Financiero y Financiamiento en México con cifras a marzo de 2017

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) dio a conocer el Reporte de Ahorro Financiero y Financiamiento con información actualizada al 1T17. De acuerdo con dicho reporte, en marzo de 2017 el ahorro financiero total representó 97.3% del PIB, con una tasa de crecimiento anual real de 2.7%, 3.5 puntos porcentuales (pp) menor a la observada en diciembre de 2016. Por su parte, el financiamiento total representó 95.1% del PIB, con una tasa de crecimiento anual real de 1.5%, 3.6 pp por debajo de la observada en diciembre de 2016.

El bajo dinamismo observado en el ahorro financiero fue resultado de un menor crecimiento en todos sus componentes. La captación de intermediarios financieros (33.4% del PIB) registró una tasa de crecimiento anual real de 7.9%, 3.2 pp por debajo de lo observado en marzo de 2016. La tenencia de valores de renta fija (32.9% del PIB) registró una tasa de crecimiento anual real de 1.9%, 0.5 pp por debajo de la observada en marzo de 2016. Por su parte, el ahorro externo (31.1% del PIB) reportó una tasa de crecimiento anual real de -1.5%, 9.6 pp por debajo de lo observado el mismo mes del año previo.

Por su parte, la pérdida de dinamismo observada en el financiamiento total se derivó de un menor crecimiento en sus tres componentes. La cartera de crédito (34.0% del PIB) registró una tasa de crecimiento real anual de 5.7%, 3.6 pp por debajo de lo reportado en marzo de 2016. La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (41.7% del PIB) registró una tasa de crecimiento anual real de -1.2%, 2.3 pp por debajo de la observada en marzo de 2016. Finalmente, el financiamiento externo (19.5% del PIB) reportó una tasa de crecimiento anual real de 0.4%, 17.8 pp por debajo de la observada el mismo mes del año anterior.

Además de cifras sobre el financiamiento interno intermediado por el sistema financiero, el reporte provee cifras sobre el crédito que se otorga a través de tarjetas de crédito no bancarias y el financiamiento ofrecido por proveedores. El primero de estos rubros creció 8.4% en términos reales, lo que representó un incremento de 1.6 pp con respecto al mismo mes del año previo. Por otro lado, el saldo del crédito de proveedores a emisoras de la BMV registró una tasa de crecimiento real anual de 1.0%, 9.8% pp menor a la observada el mismo mes de 2016.

## Banco de México publica herramienta para analizar las condiciones de los créditos automotrices

En julio, el banco central puso a disposición del público en general [una herramienta de análisis dinámico para créditos automotrices](#). Al igual que en el caso de las herramientas liberadas en meses pasados para el caso de créditos personales y de nómina, mediante esta facilidad, los usuarios pueden comparar indicadores asociados a los créditos automotrices como tasa de interés, plazo, aforos y montos del crédito, tanto para el sistema como para instituciones específicas. La herramienta genera estadísticas de series de tiempo y de dispersión, permitiendo al usuario diseñar búsquedas de información con distintas agregaciones.

## Cuestiones clave de regulación para Fintech y servicios financieros

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó una nota para discusión relacionada con [Fintech y Servicios Financieros](#). Los rápidos avances en tecnología digital están transformando el panorama de los servicios financieros, creando oportunidades y retos para consumidores, proveedores de servicios y reguladores. En este contexto, las autoridades financieras deben asegurarse que los factores de riesgos a la estabilidad e integridad financieras (ciberataques, lavado de dinero y terrorismo financiero) pueden ser efectivamente administrados sin desincentivar la innovación y los beneficios asociados a la facilidad de uso, la reducción en costos y la ampliación en el acceso a servicios financieros que ofrecen las nuevas tecnologías.

El artículo se enfoca en pagos transfronterizos, dado el mandato del FMI de promover la estabilidad del sistema monetario internacional. En este sentido en particular, se analiza la tecnología de registro contable distribuida (distributed ledger technology, DLT) dado que su potencial de ofrecer mejoras importantes en el servicio y ahorro en costos podría romper las barreras de entrada características del mercado de pagos transfronterizos.

En cuanto a regulación, el documento concluye que, con el uso de nuevas tecnologías, los organismos supervisores necesitan ampliar su alcance, con especial atención a actividades, en lugar de a entidades, ya que los servicios financieros se están proporcionando de una forma creciente por un grupo diverso de empresas y plataformas de mercado. Por ello, es necesario desarrollar reglas y estándares para asegurar la integridad de la información, los algoritmos y las plataformas, y debe considerarse como opción de política apoyar el desarrollo de redes abiertas, una vez que los bancos centrales evalúen los costos y beneficios de incrementar el acceso a sus sistemas de liquidación y ofrecer monedas digitales. Además, para mantener la confianza en los servicios financieros, también será necesario desarrollar un conjunto de nuevas reglas que aclaren los derechos y obligaciones dentro del nuevo ecosistema de servicios financieros.

## Estudio sobre tarjetahabientes en México muestra evidencia de que la información que reciben en sus estados de cuenta importa

En un estudio reciente, [Seira, Elizondo y Laguna-Müggenburg \(2017\)](#) llevan a cabo una prueba controlada aleatorizada en México sobre un grupo de tarjetahabientes riesgosos para medir el impacto que tiene la información que los bancos les hacen llegar a sus clientes sobre el incumplimiento, el nivel de endeudamiento, el manejo de cuenta y las calificaciones crediticias. Los autores encuentran que el comportamiento de los tarjetahabientes difiere según el tipo de mensajes que

reciben. Por ejemplo, cuando reciben información comparativa de tasas de interés (como la que típicamente se incluye en los estados de cuenta para cumplir con la regulación) hay un nulo impacto sobre los niveles de endeudamiento, incumplimiento o manejo de cuentas (cancelación o cambio). Sin embargo, otro tipo de mensajes –como aquellos en los que advierten al cliente sobre su alto nivel de riesgo– resultan más efectivos, pues logran reducir la morosidad y el nivel de endeudamiento. A partir de esos resultados los autores consideran que los mensajes que los bancos les envían a sus clientes podrían tener el impacto deseado en la medida en que estos sean fáciles de entender y de llevar a cabo.

## Mercados Financieros

### El peso mexicano se fortalece apoyado por la debilidad del dólar a nivel global

En un entorno de menor liquidez y baja aversión al riesgo, las expectativas sobre la política monetaria en EE.UU. estuvieron nuevamente en el centro de atención de los participantes del mercado en julio. La continua mejoría en el mercado laboral norteamericano, que lo acerca ya a niveles consistentes con el pleno empleo, ha llevado la atención a los datos sobre la inflación, que se mantiene por debajo del objetivo de 2.0% de la Reserva Federal. De esta manera, las cifras por debajo de lo esperado, tanto de crecimiento de los salarios como de inflación general del mes de julio, redujeron las expectativas de un incremento de la tasa de fondos federales para septiembre en el mercado de futuros de 35% a niveles por debajo de 20% a final de mes; mientras que para la reunión de diciembre esta cifra pasó de 62% a alrededor de 51%. Las expectativas de una normalización monetaria más gradual a la anticipada hace unos meses influyeron en una depreciación generalizada del dólar. La moneda norteamericana perdió 2.9% contra las monedas de países desarrollados en julio, lo que la ubica en su menor nivel desde mayo pasado. En comparación con el benchmark de divisas de países emergentes el dólar perdió 1.7%, nivel muy similar a la apreciación del peso mexicano en el mes en cuestión. Con esta apreciación el tipo de cambio peso dólar se situó incluso por debajo de los 17.5 pesos por dólar por primera vez desde mayo de 2016. Cabe destacar que el peso estuvo apoyado adicionalmente por los cambios favorables en la perspectiva de la calificación soberana de México por parte de dos de las principales agencias calificadoras. Este hecho, impulsó una baja en el riesgo soberano del país, medido por el spread del CDS a cinco años, de hasta 11 puntos base, con lo cual este indicador se ubicó en niveles no observados desde febrero de 2015.

Los mercados accionarios continuaron en ascenso en julio, apoyados por el favorable desempeño de las compañías de alta tecnología y por reportes corporativos por encima de lo esperado. De este modo el S&P500 cerró el mes con un incremento de 1.9%, comportamiento ligeramente por debajo del benchmark de mercados accionarios a nivel global (MSCI World) que avanzó 2.3%. En el caso de los mercados emergentes el alza fue de 5.5% (MSCI Emerging Markets), lo que consolida la diferenciación positiva que han registrado a lo largo del año. Por su parte el mercado mexicano también registró ganancias, aunque su magnitud (2.3%) estuvo por debajo del de los mercados emergentes.

## Regulación

### Proyecto modificadorio en materia de robo de identidad de la CNBV

La CNBV dio a conocer el [anteproyecto](#) de modificaciones a la Circular Única de Bancos para el combate del robo de identidad. El proyecto define métodos de identificación aceptados para la celebración de contratos y la solicitud de medios de pago, así como para retiros de efectivo y la realización de transferencias; al mismo tiempo, establece medidas de verificación entre las que destacan la validación biométrica y la consulta a la base de datos de credenciales de elector del Instituto Nacional Electoral. La regla también prevé la posibilidad de la identificación no presencial (digital onboarding).

#### 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.