

BANCA

Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Javier Amador / Fernando Balbuena / Jorge Campos / Alfonso Gurza / Iván Martínez / F. Javier Morales / Carlos Serrano / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez / Samuel Vázquez

16 marzo 2018

Banca y Sistema Financiero

Crédito al sector privado modera su crecimiento en 2017

Al cierre de 2017 el saldo del [crédito vigente otorgado por la banca comercial](#) al sector privado fue de 4.0 billones de pesos, lo que representó un incremento anual real de 5.1%, una de las tasas más bajas del año. La mayoría de los segmentos registraron tasas de crecimiento mínimas respecto a otros meses del año e incluso menores a las observadas en años previos. Solo el crédito a empresas (56.0% de la cartera vigente al sector privado no financiero) cerró el año con un crecimiento ligeramente mayor (8.0% anual real) y un saldo vigente de 2.3 billones de pesos. El crédito al consumo registró un saldo de 952 mil millones de pesos (mmdp, 23.5% de la cartera), lo que implicó un crecimiento anual real de 1.4%, el más bajo desde noviembre 2010, cuando se observó un crecimiento nulo. El crédito a vivienda siguió una trayectoria similar, y a diciembre de 2017 su saldo fue de 745 mmdp (18.4% de la cartera), con una tasa de crecimiento anual real de 1.6%, la más baja desde agosto de 2003.

Los factores que explican la pérdida de dinamismo del crédito en 2017 están relacionados con el entorno macroeconómico que debilitó la demanda de crédito. Entre ellos están la menor expansión de la actividad económica que se registró en 2017 en comparación con el año anterior, la contracción del salario real de los trabajadores formales por la mayor inflación observada y la consecuente pérdida de capacidad de compra de los hogares. Por el lado de la oferta, destacó el incremento en las tasas de interés de referencia, como resultado de una política monetaria más restrictiva por parte de Banco de México. Esto afectó sobre todo al costo del crédito a empresas y vivienda, lo cual se reflejó en mayores tasas de interés de los nuevos créditos otorgados durante el año. En el crédito al consumo el incremento en tasas no se trasladó al costo de financiamiento.

Captación de la banca comercial pierde dinamismo en 2017

En diciembre de 2017, la [captación tradicional de la banca comercial](#) (depósitos a la vista + plazo) registró una tasa de crecimiento anual real de 3.7% (10.7% nominal). Con este resultado, en 2017, la tasa de crecimiento real anual promedio de la captación tradicional fue de 5.6%, 3.9 puntos porcentuales (pp) menor al promedio de 2016. Por tipo de depósitos, tanto la captación a la vista como a plazo mostraron una tendencia de desaceleración, reflejando una evolución menos favorable de distintos indicadores económicos y un deterioro en las expectativas de empresas y hogares.

Al cierre de 2017, el saldo de la captación a la vista registró una tasa de crecimiento anual real de 3.5% (10.6% nominal), menos de la mitad de la tasa real registrada en diciembre de 2016 (10.7%), mientras que el saldo de la captación a plazo,

registró una tasa de crecimiento anual real de 3.9% (10.9% nominal), menor a la tasa real de 9.5% registrada en diciembre del año previo.

Entre los factores que explican la reducción observada en las tasas de crecimiento de la captación, se encuentran la moderación en el ritmo de la actividad económica, el incremento de la inflación y su impacto negativo sobre el poder adquisitivo de los hogares, así como un entorno de mayor incertidumbre que acentuó el pesimismo sobre la evolución de la economía.

Banco de México publica encuesta sobre condiciones del crédito bancario

En febrero de 2018, el instituto central dio a conocer por primera vez los resultados de la [Encuesta sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito Bancario](#) (EnBan), la cual genera indicadores adicionales para dar seguimiento a la evolución del mercado de crédito bancario en México. La encuesta se realiza trimestralmente para recopilar información cualitativa de la evolución de la demanda y oferta de crédito en cinco segmentos distintos: i) empresas grandes no financieras; ii) pequeñas y medianas empresas (PyMES) no financieras; iii) intermediarios financieros no bancarios (IFNBs); iv) consumo; v) e hipotecario. Adicionalmente, para la presentación de resultados, se generan dos grupos de bancos: el grupo de bancos con mayor participación de mercado (que representa al menos el 75% del saldo de la cartera de crédito bancario del segmento correspondiente) y el grupo de bancos con menor participación (que corresponde al resto de los bancos que reportaron tener participación en el segmento). Entre los resultados para el trimestre oct-dic 2017 (4T17) destaca:

Por el lado de la demanda, respecto al trimestre previo (3T17) los bancos de mayor participación percibieron en promedio un aumento de la demanda de crédito de las empresas grandes no financieras, los IFNBs, el crédito al consumo a través de tarjetas de crédito, automotriz y personales. Por el contrario, en el caso del crédito hipotecario y para PyMES no financieras, este grupo de bancos percibió una menor demanda de crédito.

Por lo que respecta a las condiciones generales y/o estándares de aprobación del crédito, los bancos con mayor participación en promedio estrecharon las condiciones de oferta para IFNBs, tarjetas de crédito y nómina, pero para el crédito hipotecario reportaron en promedio condiciones más relajadas. En tanto, los bancos con menor participación reportaron para el 4T17 condiciones más estrechas (respecto al 3T17) para el otorgamiento de crédito a las empresas en general, consumo mediante tarjetas y créditos personales.

Por otra parte, para el 1T18, los bancos con mayor participación esperan que se mantenga una mayor la demanda de crédito para las empresas grandes no financieras, los IFNBs y de las tarjetas de crédito y se recupere la demanda de crédito hipotecario. En el caso de los bancos con menor participación, en el 4T17 éstos reportaron un aumento generalizado en la demanda de crédito excepto en el caso de créditos personales y crédito hipotecario. Para el 1T18, esperan un aumento en la demanda de crédito de IFNBs y de tarjetas de crédito, mientras que consideran que el resto de los segmentos permanecería sin cambio.

Para el 1T18, los bancos con mayor participación previeron un estrechamiento adicional en la oferta de crédito sólo para el segmento de IFNBs. Por su parte, los bancos con menor participación previeron que para el 1T18 habrá condiciones más estrechas sólo para el crédito a empresas, y en general no habrá cambios significativos para el resto de los segmentos. Cabe mencionar que la combinación de factores de mayor estrechamiento de la oferta de crédito en algunos de sus segmentos con factores de menor demanda de crédito otros, puede generar condiciones de lento dinamismo de la actividad crediticia en el futuro cercano.

Banco de México resalta la disminución en el uso de recursos financieros por parte del sector público y la mayor intermediación hacia el sector privado

En su más reciente [informe trimestral de inflación](#), Banco de México destaca que desde 2014 ha habido una desaceleración en el ritmo de crecimiento de fuentes de recursos financieros de la economía. Dicha desaceleración fue más evidente durante 2017 y se explica principalmente por una contracción en las fuentes de recursos financieros provenientes del exterior (-3.4% anual real al cierre de 2017). Esto se debió a una menor tenencia de instrumentos monetarios en poder de no residentes y a un menor endeudamiento en moneda extranjera por parte del sector público. En contraste, se ha incrementado la participación relativa de las fuentes internas, medidas por el agregado de activos financieros internos F1. Al cierre de 2017 los flujos del componente F1 se expandieron a una tasa de 3.6% anual real, superior a la tasa de 3.2% registrada en el trimestre previo. El mayor ritmo de crecimiento obedeció, en parte, al aumento en la tenencia de instrumentos monetarios que forman parte del M2, lo cual, a su vez ha sido resultado de un incremento en la tenencia de activos a plazo, dado el entorno de tasas de interés más elevadas.

Por el lado de los usos de recursos financieros, Banxico destaca una menor utilización de los mismos por parte del sector público, lo cual ha permitido liberar fondos prestables que se han podido canalizar hacia el sector privado. Así, los flujos de financiamiento al sector público se desaceleraron, al pasar de una tasa de crecimiento anual real de 2.8% al cierre de 2016 a 1.1% en 2017; mientras que los flujos para financiar al sector privado incrementaron su ritmo de crecimiento de 3.0% anual real en 2016 a 3.8% en 2017. Al interior de los segmentos Banxico destaca comportamientos diferenciados. Por un lado, el financiamiento a empresas grandes mantuvo tasas de crecimiento relativamente elevadas, debido a una sustitución de financiamiento externo por interno. En contraste, el crédito otorgado a empresas de menor tamaño se moderó, reflejando las condiciones de crédito más astringentes generadas por el incremento en la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central. Por su parte, el crédito a hogares mantuvo una tendencia de desaceleración, tanto en el crédito a vivienda como en los distintos segmentos del crédito al consumo. De acuerdo con Banxico, este comportamiento está asociado a la desaceleración de la masa salarial y a mayores costos de financiamiento, lo que ha moderado la demanda de este tipo de créditos. Aun así, Banxico resalta que los índices de morosidad de las distintas carteras se han mantenido en niveles relativamente estables, aunque los indicadores ajustados por castigos han mostrado cierto deterioro. En este contexto, Banxico advierte sobre la importancia de mantener los esfuerzos de consolidación fiscal y de fortalecer el entorno macroeconómico, para facilitar la intermediación de recursos financieros hacia el sector privado, aún en un escenario de astringencia crediticia.

Los precios de la vivienda aumentaron 7.35% anual en el cuarto trimestre de 2017

La Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) publicó en febrero el índice de precios de la vivienda correspondiente al cuarto trimestre de 2017. En este periodo, dicho indicador aumentó 7.35% respecto al mismo período del año anterior. En cifras acumuladas, es decir, el promedio para todo el año, el incremento en el valor de las casas fue de 6.1%, muy similar al promedio registrado por la inflación de los precios al consumidor en 2017, que fue de 6%.

En la última parte del año, los precios de la vivienda aceleraron su ritmo de apreciación, en gran medida por el efecto estacional del mes de diciembre. Los segmentos medios y residenciales aumentaron 7.1% en promedio durante 2017; mientras que los de interés social lo hicieron en 4.9% en el mismo período, lo que refleja menor demanda por casas en segmentos de bajo valor.

Las zonas metropolitanas con mayores ritmos de apreciación, en promedio durante 2017 fueron: Monterrey y Guadalajara con incrementos de 6.8% y 6.6% respectivamente. Por su parte, la región de Puebla-Tlaxcala registró una plusvalía de 5.9%; mientras que en el Valle de México y la zona metropolitana de Toluca el valor de las casas aumentó 5.4% y 4.9% respectivamente.

Mercados Financieros

Los mercados se estabilizan tras el repunte temporal de la volatilidad

A más de un mes de distancia del incremento de la volatilidad en los mercados financieros, se ha registrado una recuperación en buena parte de las clases de activos, lo que refuerza la idea de que el episodio de volatilidad estuvo más influido por temas técnicos que fundamentales. No obstante, los riesgos proteccionistas se exacerbaron durante las últimas semanas ante la imposición de tarifas a la importación de acero y aluminio por parte de EE.UU. y los cambios en posiciones clave de la administración Trump.

En este entorno el benchmark global del mercado accionario registró un alza marginal de 0.11%, una recuperación menor al 0.59% que se observó en el S&P500 y claramente por debajo del 1.13% que ganó el benchmark accionario en los mercados emergentes. EL IPyC se diferenció negativamente al caer 2.03% ante la falta de claridad en las negociaciones del TLCAN. En el mercado de renta fija nominal, la curva de Treasuries registró un aplanamiento ante el paulatino incremento de las tasas de corto plazo y la reducción de la parte larga, que se ha estabilizado en niveles alrededor del 2.8% en el nodo a 10 años, luego de que se detuviera la venta de esta clase de activos registrada ante el alza de los salarios en EE.UU. del mes de febrero. En México el comportamiento fue similar, con una caída en el rendimiento a vencimiento del bono M a 10 años de poco más de 15 puntos base entre la primera mitad del mes de febrero y la primera del mes de marzo. De esta manera la tasa se ubica alrededor del 7.6%.

En el mercado de divisas el dólar ha recuperado terreno. Entre el 15 de febrero y el 15 de marzo, el dólar se apreció 1.8% respecto a las divisas de emergentes y de países desarrollados influido por las preocupaciones respecto a los efectos de las medidas proteccionistas anunciadas por el gobierno de EE.UU. y por la mayor incorporación de las expectativas de política monetaria en Europa respecto a las de la Reserva Federal. El peso mexicano también se debilitó (1.08%) aunque

en menor medida que las divisas emergentes ante el anuncio de que estaría exento de las tarifas al acero y el aluminio mientras continúa la renegociación del TLCAN. Cabe señalar que el tipo de cambio del peso contra el dólar se ha mantenido en una banda de 18.4 y 18.9 durante los últimos meses ante las mayores probabilidades de que la renegociación del TLCAN se extienda incluso hasta el próximo año. Es posible esperar que en la medida que este escenario vaya tomando forma, el TLCAN vaya dejando paulatinamente su lugar como principal factor de riesgo idiosincrático al tema de las elecciones presidenciales.

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.