

**Banca**

# Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

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

## 1. Banca y Sistema Financiero

### **Pausa en la tendencia a la baja del crédito al sector privado no financiero**

En agosto 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 8.9% (5.5% real). Este crecimiento fue ligeramente mayor al del mes inmediato anterior (8.6%) pero menor al crecimiento registrado en agosto de 2018 (11.9%). Con este resultado se mantiene un crecimiento estable de un dígito en el financiamiento bancario al sector privado, dando una pausa a la tendencia a la baja observada durante la primera mitad del año. Las tres categorías de crédito que conforman este agregado mostraron mejoras relativas respecto a las tasas de crecimiento anual nominal observadas el mes previo: el crédito al consumo creció 6.5% (vs 6.2% en jul-19), el crédito a la vivienda alcanzó 11.0% (vs 10.8% en jul-19) y el crédito a empresas se incrementó en 9.2% (desde 8.8% en jul-19). Con estos resultados, la aportación al crecimiento del crédito al sector privado en agosto de 2019 fue la siguiente: empresas, aportó 5.3 puntos porcentuales (pp) de los 8.9 pp en que creció este crédito; vivienda, 2.1 pp, y consumo, 1.5 pp.

El repunte observado en el crecimiento del crédito al sector privado no financiero en agosto respecto a meses recientes es en parte resultado factores coyunturales, entre los que destaca el efecto valuación que la depreciación del tipo de cambio tiene sobre el saldo del crédito a las empresas. Sin embargo, al comparar con agosto de 2018, los segmentos de crédito a empresas y consumo, continúan mostrando signos de desaceleración que reflejan la pérdida de dinamismo de la actividad económica, el consumo privado y el empleo formal, por lo que, hasta que dichos indicadores muestren signos de recuperación podrá esperarse un mayor ritmo de expansión en estos segmentos de crédito. Por último, cabe mencionar que en agosto de 2019 el crédito bancario al sector privado no financiero ha registrado una tasa de crecimiento de un dígito por cuarto mes consecutivo, factor que también refleja la desaceleración de la actividad económica.

### **Cambio en la dinámica de la captación de recursos del sector bancario se confirmó en agosto**

La señal de cambio en la dinámica de la [captación de recursos del sector bancario](#) se confirmó en agosto. El inicio del ciclo de recortes por parte del banco central de la tasa de interés de corto plazo influyó para que la captación a plazo creciera a su menor nivel en casi dos años. Como se ha mencionado anteriormente, esta reducción de la tasa en un contexto de desaceleración económica como el actual, puso en marcha un efecto sustitución parcial en favor de la captación a vista. Esta última creció con mayor dinamismo respecto al mismo mes del año pasado, luego de que hace dos meses su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en su nivel mínimo histórico (1.2%).

De esta manera, durante el octavo mes del año, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo cayó a 10.1% (6.7% real), su menor nivel desde septiembre de 2017. Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista se incrementó casi 2.0pp, para ubicarse en 7.4% (4.1% real). La sustitución entre estos dos componentes de la captación bancaria tradicional dista de ser uno a uno, lo que se reflejó en un crecimiento de apenas 0.1pp de la captación tradicional que se ubicó en 8.5% a tasa anual nominal (5.1% real).

Las perspectivas económicas actuales apuntan a que este cambio de tendencia entre los principales componentes de la captación bancaria puede mantenerse en los próximos meses, aunque con menor intensidad. No obstante, esto dependerá de la velocidad tanto observada como esperada, del ciclo de relajamiento monetario y el tiempo que le tome a la economía estabilizarse en una nueva senda de crecimiento positiva.

## **Encuesta Nacional de Financiamiento de las Empresas (ENAFIN 2018)**

El Instituto Nacional de estadística y Geografía (Inegi) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicaron los resultados de la [Encuesta Nacional de Financiamiento de las Empresas](#) (ENAFIN 2018). El objetivo de esta encuesta fue obtener información sobre las necesidades, fuentes, condiciones y uso de financiamiento de empresas micro, pequeñas, medianas y grandes en México, ubicadas en localidades de 50,000 o más habitantes de los sectores de construcción, manufacturas, comercio y servicios privados no financieros. La información se recopiló entre agosto y octubre de 2018 por lo que el principal periodo de referencia es 2017. La ENAFIN 2018 permite conocer las principales características de las empresas representadas, el tipo de productos financieros que utilizan, así como el conocimiento y uso de tecnologías financieras y de diferentes medios de pago.

En cuanto al financiamiento de las empresas, los resultados de la ENAFIN 2018 destacan que, 46% de las empresas ha solicitado o tenido financiamiento, en al menos una ocasión desde que inició operaciones. En 2017 y 2018, 9 de cada 10 solicitudes de crédito fueron aprobadas. En 2018, un 21.7% de las empresas tuvo financiamiento para solventar sus operaciones, para pagar transacciones o para realizar otras actividades. Las fuentes de financiamiento fueron: la banca comercial (75.4%), los proveedores (30.4%), familiares o amigos (11.7%), las instituciones financieras no bancarias (7.4%) y un 5.4% lo obtuvo de otras fuentes. El 65% de las empresas que no ha solicitado algún financiamiento señaló que no lo necesita, no le interesa, o cuenta con otros medios.

Respecto al uso de servicios bancarios y financieros, la ENAFIN 2018 revela que el 87% de las empresas declaró contar con al menos un producto o servicio bancario. Los cheques y la banca por internet son los medios de pago más utilizados entre las empresas, pero la mayoría de las empresas (78% del total) continúa usando los canales tradicionales (sucursales) para realizar operaciones financieras. El 35.2% de las empresas reciben pagos con tarjeta, aunque la aceptación de este medio de pago varía de acuerdo al sector de actividad: 56.8% de las empresas dedicadas al comercio, 32.9% del sector servicios, 14.6% de las manufactureras y 4.7% de la construcción. Durante 2017, una de cada diez empresas adquirió algún activo fijo a través de arrendamiento financiero, y de éstas, el 60.8% adquirió unidades de transporte. Del total de empresas, el 70.8% contrató alguna póliza de seguro durante 2017, sobresaliendo las empresas dedicadas a la construcción, sector en el que el 86.5% contó con alguna póliza de seguro.

En relación a conocimiento de sectores del sistema financiero diferentes a la banca comercial, la encuesta encuentra que 20% de las empresas conoce sobre el financiamiento a través del sector bursátil mexicano. Para las empresas grandes este porcentaje llega hasta 37%. Más de la mitad de las empresas conocen los programas de la banca de

desarrollo y una de cada cinco empresas conoce las tecnologías financieras, porcentaje que se incrementa conforme aumenta el tamaño de la empresa.

## **El Fondo Monetario Internacional (FMI) actualiza su Informe sobre Estabilidad Financiera Mundial**

El FMI publicó su [Informe sobre Estabilidad Financiera Mundial 2019](#) (Global Financial Stability Report, GFSR). El documento destaca la desaceleración sincronizada de la economía mundial, resultado de las mayores barreras comerciales, la prevaleciente incertidumbre en torno al comercio internacional y factores idiosincráticos que están provocando tensiones macroeconómicas en varias economías emergentes. En este contexto, los bancos centrales han relajado su política monetaria tanto en economías avanzadas como en economías emergentes. El FMI estima que, sin ese estímulo monetario, el crecimiento mundial sería 0.5 puntos porcentuales más bajo tanto en 2019 como en 2020 (las estimaciones se ubican en 3.0% y 3.4% respectivamente). Aunque la distensión monetaria ha contribuido a sostener el crecimiento en el corto plazo, el FMI resalta que es importante evitar la acumulación de riesgos financieros. En particular, dada la expectativa de que las tasas de interés se mantengan en niveles bajos durante un periodo de tiempo prolongado, existe el riesgo de que se agudicen las vulnerabilidades financieras, por lo que los países requerirán fortalecer sus políticas macroprudenciales y realizar una supervisión más proactiva a fin de asegurar la solidez de los balances de las instituciones financieras y limitar los riesgos sistémicos.

En particular, el informe señala como las principales vulnerabilidades para el sistema financiero mundial: a) creciente carga de la deuda en las empresas, acompañada de un debilitamiento de la capacidad del servicio de la misma, b) tenencia creciente de activos más riesgosos y poco líquidos por parte de los inversionistas institucionales, que pueden llevar a exposiciones que amplifiquen los choques en condiciones de estrés y, c) mayor dependencia en financiamiento externo de las economías emergentes, que podría implicar un riesgo de refinanciamiento y sostenibilidad. En respuesta a estos retos el informe recomienda: a) atender las vulnerabilidades en el sector empresarial con una supervisión más estricta de las evaluaciones de riesgo de las empresas y de las prácticas de financiamiento, con énfasis en transparentar los mercados de financiamiento no bancario, b) afrontar el riesgo entre los inversionistas institucionales a través de una mayor vigilancia y revelación de información, además de fortalecer la vigilancia a entidades no bancarias y c) implementar prácticas prudentes para el manejo de la deuda soberana.

## **Los servicios inmobiliarios crecen 1.3% al primer semestre de 2019**

El PIB de los servicios inmobiliarios representa 11.4% del total de la actividad económica. Esta participación es mayor incluso, que la que tiene el PIB de la Construcción en la economía, que es de 6.8%. Los servicios inmobiliarios están altamente ligados a la edificación productiva (centros comerciales, naves industriales y oficinas) y al desempeño del comercio al por mayor.

Al primer semestre de 2019, el PIB de los servicios inmobiliarios registró un aumento de 1.3%, respecto al mismo período del año anterior. Este moderado crecimiento refleja la desaceleración del comercio y la contracción en la actividad de la industria de la construcción, que comenzó desde el primer trimestre de 2018 y se ha mantenido durante 2019.

De acuerdo con datos de la Encuesta de las Empresas Constructoras (ENEC), del Inegi, el valor de la producción de las empresas destinado a la edificación productiva se contrajo en promedio 2.6% en 2018; mientras que, en 2019, la disminución ha sido de más de 6%. Por su parte, el PIB del comercio al por mayor, que había logrado mantener el crecimiento durante 2018 en 2.4% en cifras acumuladas, ya registró una contracción de 1.8% al cierre del primer semestre de este año.

Es importante resaltar que, la desaceleración en los servicios inmobiliarios refleja la reducción en la demanda con un rezago de entre 10 y 12 meses. Por esta razón, aún no registra tasas de crecimiento negativas como sus principales determinantes económicos. En función de esto, el PIB de los servicios inmobiliarios podría reflejar en la segunda mitad del año un nulo crecimiento e incluso una contracción al cierre de 2019.

## 2. Mercados Financieros

### Tregua comercial entre EE.UU. y China reactiva el apetito por riesgo

El hilo conductor de los movimientos de los mercados financieros durante el mes de octubre fue el acuerdo parcial en materia comercial entre EE.UU. y China. A pesar de que aún no hay una firma oficial y no hay certidumbre sobre los detalles del acuerdo, el hecho de que se haya alcanzado una tregua arancelaria se interpretó en los mercados como una caída en la probabilidad de los escenarios más riesgosos para el crecimiento económico global. Este hecho se tradujo en un mayor apetito por riesgo y una búsqueda de rendimientos en los mercados financieros, que durante los últimos meses han considerado al tema comercial como el principal factor de riesgo para el crecimiento, sobre todo, en el actual entorno de desaceleración económica global

Ante la reducción de las tensiones comerciales y la expectativa de que las tasas de interés se mantendrán en niveles bajos en los próximos meses, los índices bursátiles reflejaron de manera clara el mayor apetito por riesgo. Las ganancias de mayor magnitud se presentaron en los mercados emergentes, en donde su *benchmark* (MSCI *Emerging Markets*) registró un alza de 4.0% durante el mes de octubre, su mayor crecimiento mensual desde el mes de junio. De manera global esta clase de activo tuvo rendimientos mensuales de 2.6% (MSCI *World*), cifra que superó el 2.3% de avance del S&P500, que no obstante, registró un nuevo máximo histórico a finales de octubre al cotizar por encima de los 3,000 puntos. En el caso del IPyC también se registraron ganancias durante el décimo mes del año, aunque de sólo 1.7%. Aun con este menor crecimiento en términos relativos, el principal indicador bursátil de México liga por primera vez en el año tres meses consecutivos con alzas.

La mayor demanda por activos de riesgo nuevamente se reflejó en un incremento de las tasas de interés de la deuda gubernamental de los países desarrollados. El rendimiento a vencimiento del bono del Tesoro a 10 años se incrementó alrededor de 11pb en octubre para cerrar el mes alrededor del 1.8%. Es importante señalar que la mayor parte de este incremento se dio durante la segunda semana del mes cuando tuvo lugar la reunión comercial entre EE.UU. y China. Esta alza sitúa a la pendiente entre los nodos de dos y diez años por encima de los 15pb, relativamente alejado del terreno negativo que tanta atención trajo a los mercados. El mes cierra con la señal por parte de la FED de que el nivel actual de la tasa de fondos federales (1.5-1.75%) es apropiado para el logro de sus objetivos, lo que reduce uno de los factores que han influido en el descenso de las tasas. Por su parte, en México, la parte larga de la curva registró una reducción en línea con la búsqueda de rendimientos de los mercados y las expectativas de recorte de la tasa de fondeo. El nodo a 10 años cayó 8pb en octubre para situarse alrededor del 6.9%. Con ello la reducción durante el 2019, asciende a alrededor de 170 puntos base.

En octubre, el mercado cambiario se caracterizó por una debilidad generalizada del dólar después de que la divisa norteamericana tocara niveles máximos del año frente a las divisas desarrolladas y emergentes en septiembre. Frente a este último grupo de divisas el dólar perdió 1.4%, mientras que frente al primer grupo la caída fue de 1.7%. El peso mexicano se situó como la quinta divisa con mayor apreciación frente al dólar en octubre con una apreciación de 3.4%, lo que le permitió ubicarse nuevamente cerca de los 19 pesos por dólar. Esta relevante apreciación podría estar influida, adicionalmente, por las expectativas de que en las próximas semanas se pueda dar una aprobación del Tratado de Libre Comercio entre EE.UU. México y Canadá. De manera similar al fortalecimiento reciente de la divisa nacional, el riesgo de crédito doméstico medido por el CDS a 5 años ha registrado una recuperación significativa. Durante el décimo mes del año este indicador se redujo en 26pb, su mayor caída en 2019. Con esto, el nivel del CDS a 5 años se ubicó por debajo de los 90pb, su menor nivel desde diciembre de 2014. A pesar de esta relevante reducción, el riesgo crediticio de México se mantiene en niveles ligeramente por encima del de países como Colombia y Rusia que ostentan una calificación de BBB-, nota hasta dos niveles por debajo de la que tiene nuestro país.

La tregua comercial entre EE.UU. y China dio un respiro a los mercados financieros, sin embargo esto no cambia de manera significativa las retadoras condiciones del escenario económico. Por un lado, el acuerdo comercial parcial alcanzado en octubre dista de ser una solución definitiva, por lo que no se puede descartar que los riesgos en materia comercial resurjan hacia delante y generen nuevos episodios de volatilidad. Por otro lado, las últimas cifras económicas en Europa y China exacerban las preocupaciones sobre un escenario de desaceleración, que difícilmente será revertido sólo por las medidas de relajamiento monetario y la fortaleza del consumidor norteamericano. En suma, los fundamentales económicos no proveen, al momento, el sustento para un escenario de ganancias sostenidas en los activos de riesgo.

### 3. Regulación

#### **CNBV: Ajustes a la regulación de operaciones móviles**

El 1 de octubre de 2019, la CNBV [publicó](#) ajustes a la Circular Única de Bancos, a fin de que los bancos puedan proporcionar el servicio de transferencias flexibilizando definiciones que restringían la operación de Banca Móvil y Pago Móvil al uso de un teléfono móvil (y no cualquier otro dispositivo), entre otras. Asimismo, se facilita la contratación del servicio de Pago Móvil eliminando restricciones existentes en torno a la vinculación de números telefónicos y cuentas, estableciendo en su lugar la obligación de verificar que efectivamente es el cliente quien lo solicita. Finalmente, se amplía la definición de factores de autenticación para incluir información generada por las propias instituciones.

#### **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.