

# Situación Banca México 2S19

Diciembre 2019

## Mensajes clave

- El crédito al sector privado no financiero se desaceleró ante el menor dinamismo de la actividad económica y el empleo. Se esperan tasas de crecimiento nominal menores al doble dígito en todos los segmentos en 2019 y 2020
- El financiamiento a empresas aportó mayor impulso al crecimiento del crédito bancario. El crédito a la vivienda mantuvo su recuperación, mientras que el destinado al consumo reflejó la debilidad de la demanda interna
- Varios factores explican la recuperación del crecimiento del crédito bancario a la vivienda. El desempeño reciente de dichas variables y el rezago con el cual afectan este tipo de financiamiento reducirían el dinamismo del crédito hipotecario a partir de la primera mitad de 2020

## Mensajes clave

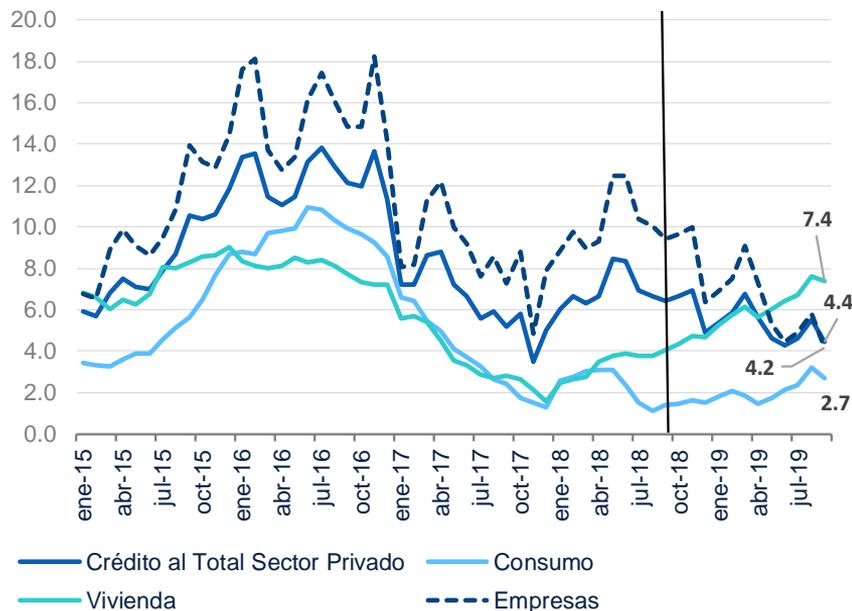
- La Encuesta Nacional de Financiamiento de las Empresas (ENAFIN) 2018 revela avances en la inclusión financiera de las empresas, el menor incentivo para contratar crédito ante mayores tasas de interés y confirma la sustitución de fuentes de financiamiento externas por fuentes locales
- Los depósitos de la banca comercial perdieron dinamismo en 2019. El impacto de la desaceleración económica sobre la captación bancaria tradicional predominó sobre el incentivo a ahorrar asociado a mayores tasas de interés
- Las fuentes externas de financiamiento mostraron debilidad en 2019, mientras que las fuentes internas mostraron cierta recuperación en el 3T19. La recuperación de ambas será clave para el mayor crecimiento del crédito

# 01

Crecimiento del crédito de la banca comercial se apoya en el financiamiento a empresas

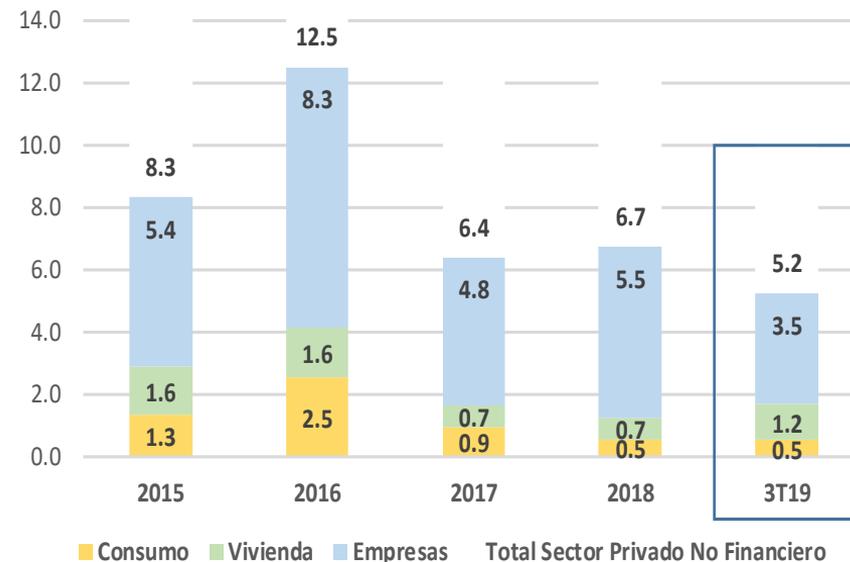
# En 2019 el crédito al sector privado no financiero (SPNF) continuó desacelerándose

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF):  
TOTAL, CONSUMO, VIVIENDA Y A EMPRESAS  
(TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL %\*)**



Fuente: BBVA Research/Banxico

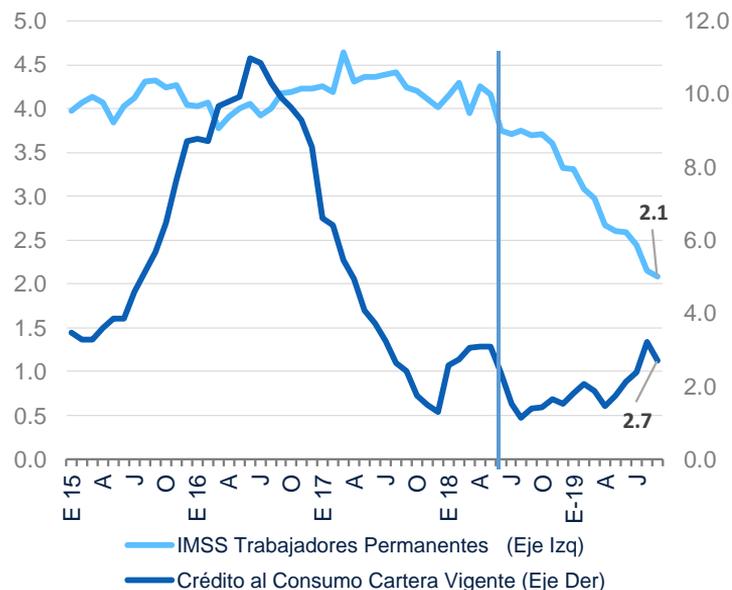
**APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL SPNF  
POR COMPONENTE: CONSUMO, VIVIENDA Y EMPRESAS  
(PUNTOS PORCENTUALES)**



Fuente: BBVA Research/Banxico

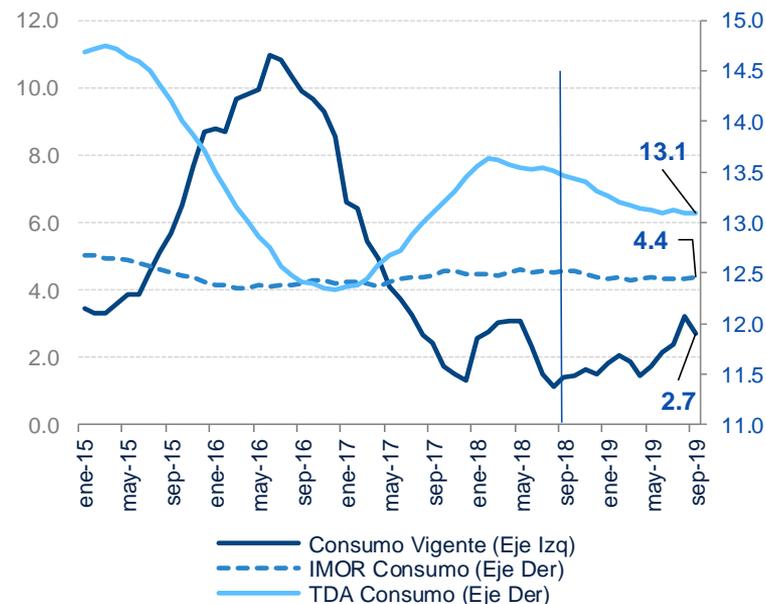
# El menor ritmo de crecimiento de los trabajadores permanentes registrados en el IMSS ha afectado al crédito al consumo: menor número de nuevos clientes

**CRÉDITO AL CONSUMO Y NÚMERO DE TRABAJADORES PERMANENTES EN EL IMSS**  
(TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL %\*)



Fuente: BBVA Research/INEGI

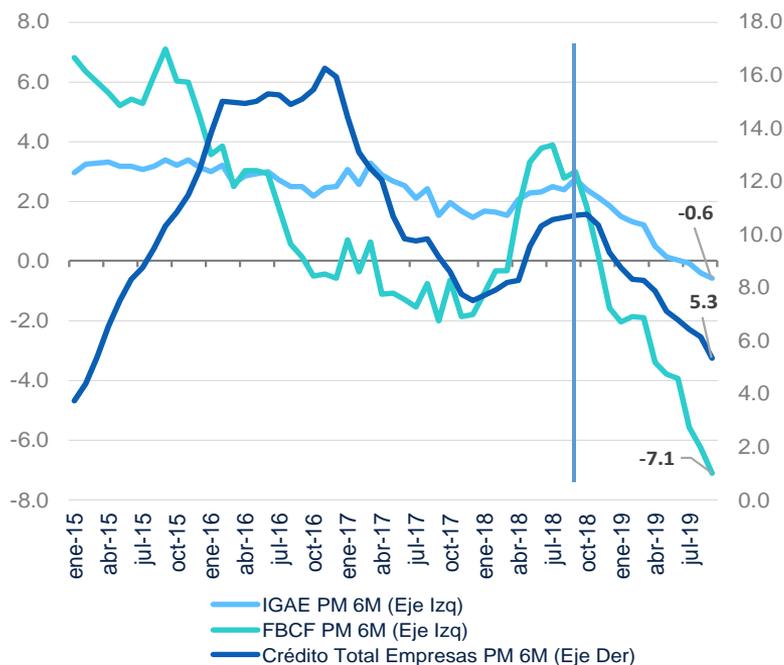
**CRÉDITO AL CONSUMO, ÍNDICE DE MOROSIDAD (IMOR) Y TASA DE DETERIORO AJUSTADA (TDA)**  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL Y %)



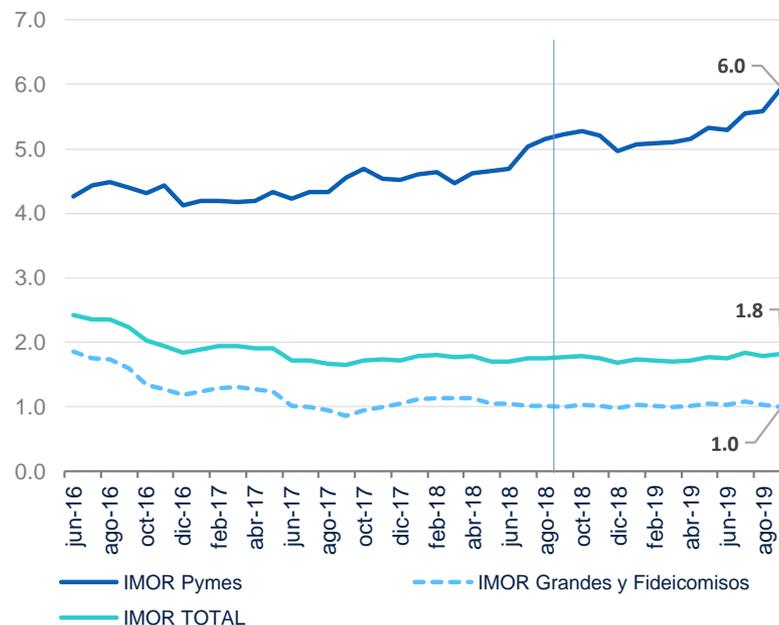
Fuente: BBVA Research/CNBV

# El crédito a empresas se ha desacelerado en línea con la desaceleración de la actividad económica, con un índice de morosidad (IMOR) acotado

**CRÉDITO A EMPRESAS, IGAE Y FBCF**  
(TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL %\*)

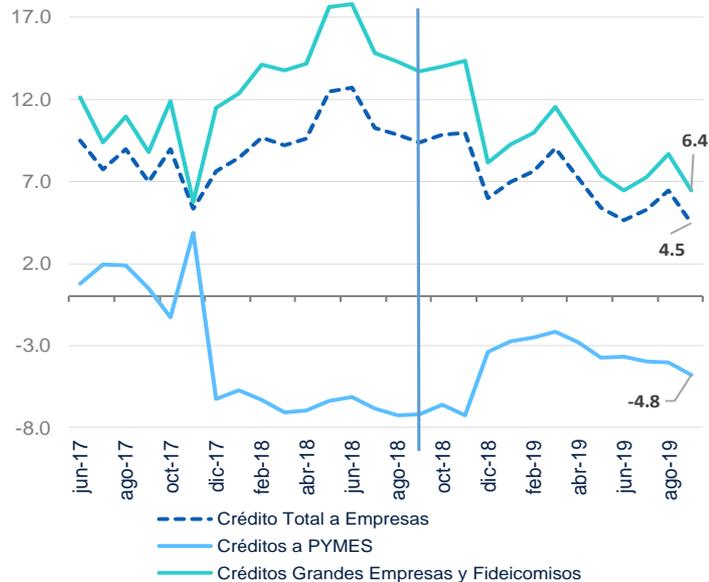


**IMOR DE EMPRESAS SEGÚN SU TAMAÑO: TOTAL, PYMES Y GRANDES Y FIDEICOMISOS (%)**



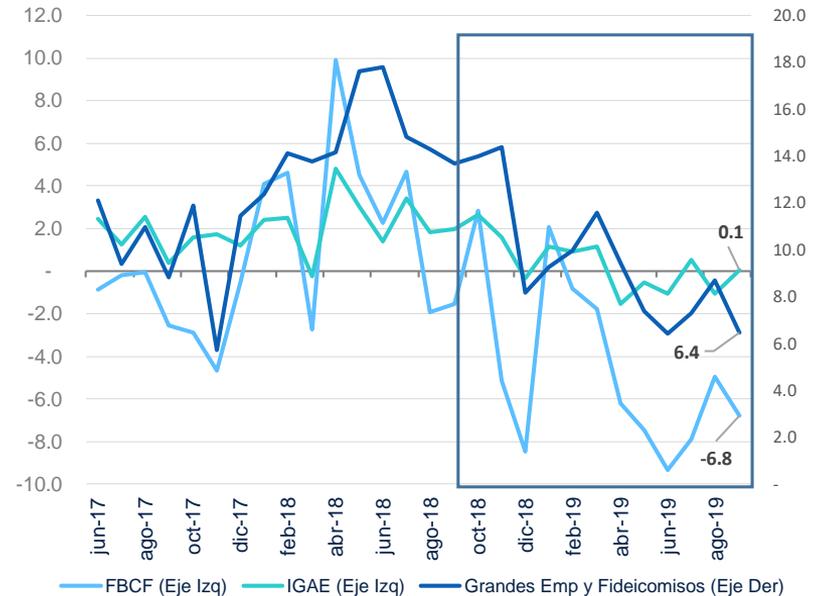
# El crédito a empresas de mayor tamaño es el más dinámico, aunque su ritmo de crecimiento también se ha desacelerado

**CRÉDITO EMPRESARIAL POR TAMAÑO DE EMPRESA**  
(TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL %)



Fuente: BBVA Research/CNBV

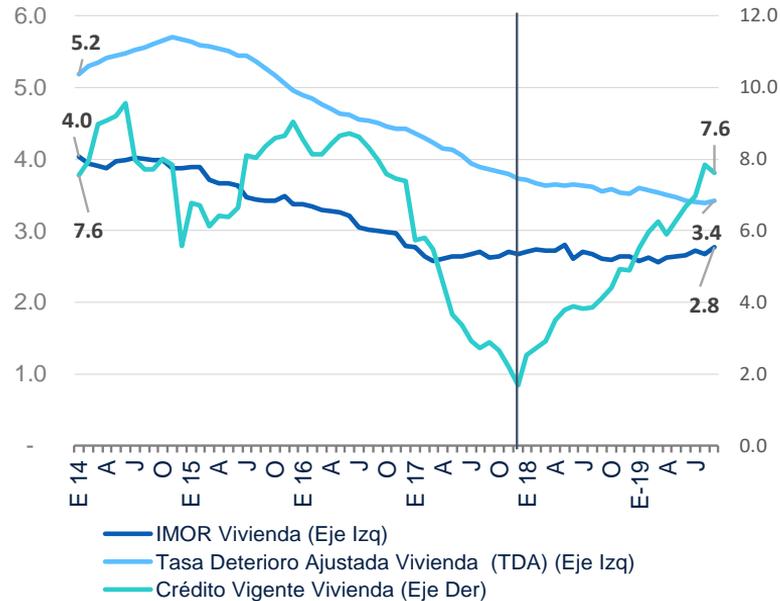
**CRÉDITO VIGENTE A EMPRESAS GRANDES, IGAE Y FBCF**  
(TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL %)



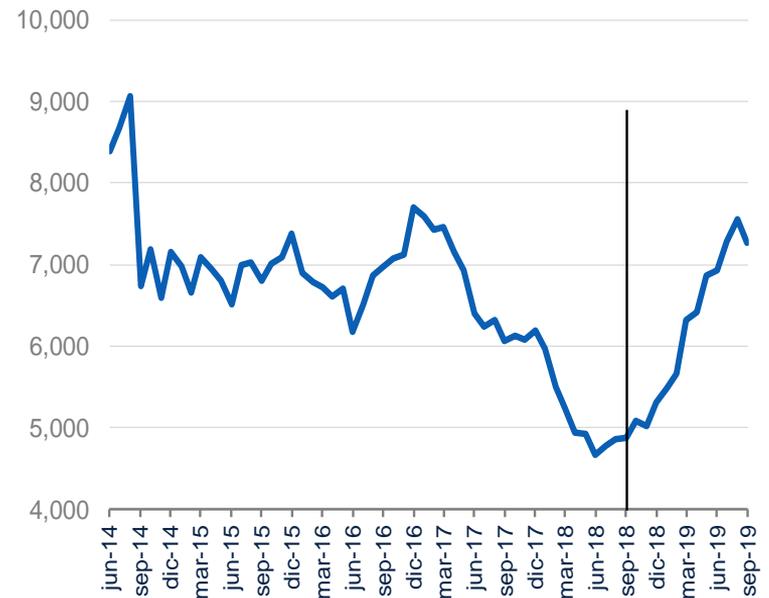
Fuente: BBVA Research/CNBV

# El crédito a la vivienda se reactivó sin que haya aumentado su IMOR. La expansión se ha apoyado en un mayor número de créditos concedidos

**CRÉDITO A LA VIVIENDA: CARTERA DE CRÉDITO, IMOR Y TDA**  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL % Y %)

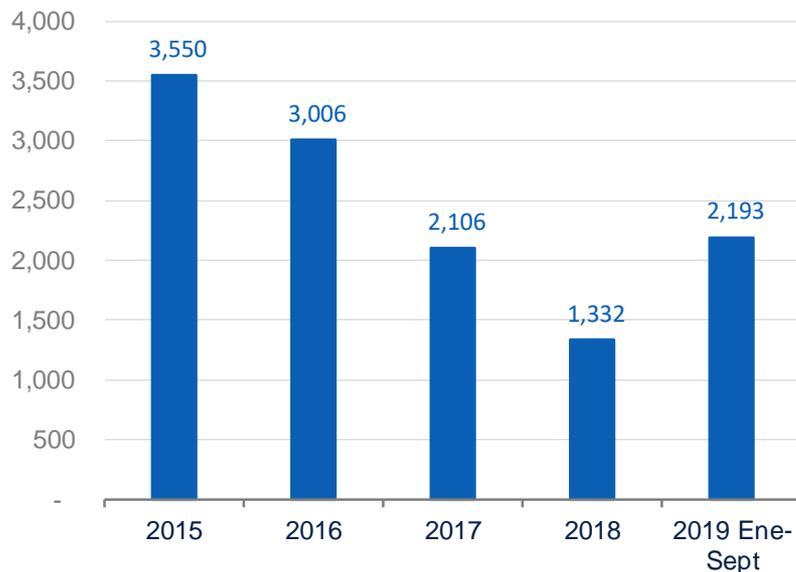


**NÚMERO DE CRÉDITOS PROMEDIO MENSUAL PARA ADQUIRIR VIVIENDA NUEVA**  
(UNIDADES)



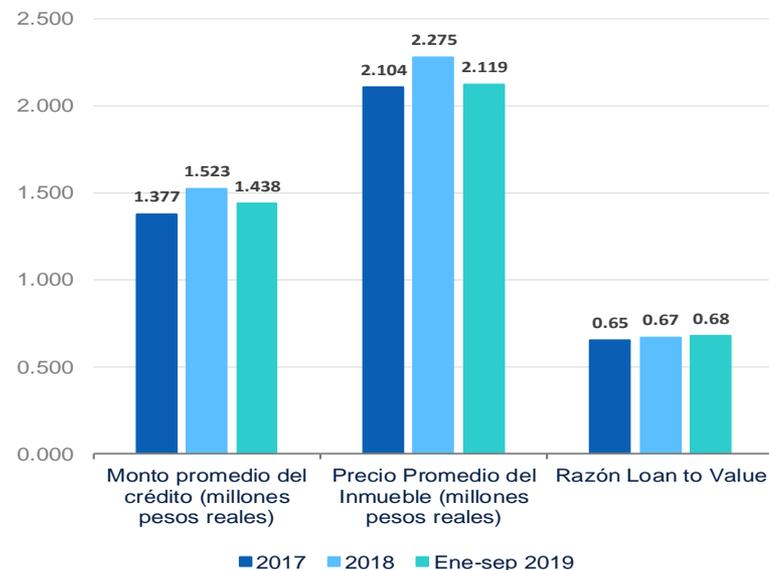
## Además, en 2019 bajó el promedio del precio del inmueble y del monto del crédito en términos reales. La razón Loan to Value L/V aumentó ligeramente

NÚMERO DE CRÉDITOS OTORGADOS EN COFINANCIAMIENTO, PROMEDIO MENSUAL (UNIDADES)



Fuente: BBVA Research/CNBV

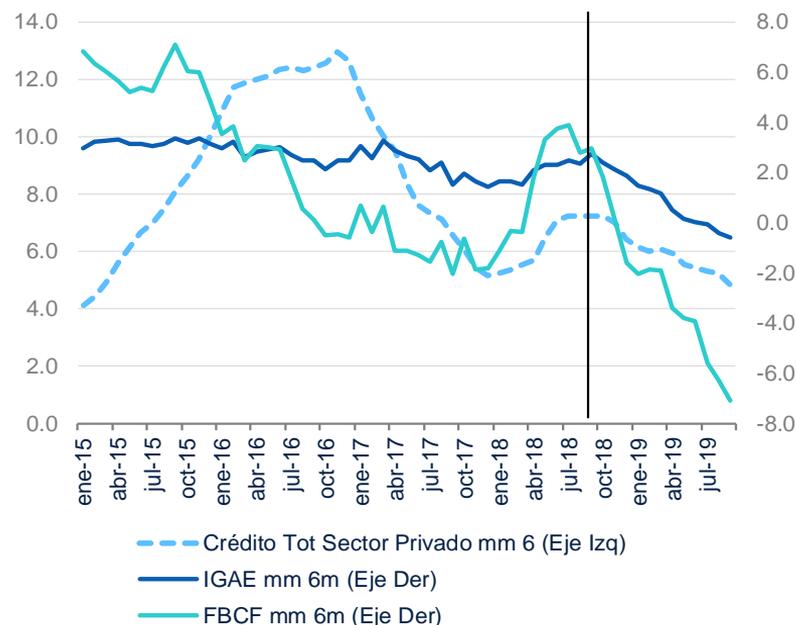
CRÉDITOS PARA ADQUIRIR VIVIENDA NUEVA: MONTO PROMEDIO DEL CRÉDITO, PRECIO PROMEDIO DEL VALOR DE LA VIVIENDA Y RAZÓN LOAN TO VALUE (L / V) (MILLONES DE PESOS DE SEPT-2019 Y UNIDADES DE L/V)



Fuente: BBVA Research/CNBV

# El crecimiento del crédito al sector privado no financiero seguirá ligado a la evolución de la actividad económica

**CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO, IGAE Y FBCF**  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE MEDIA MÓVIL 6 MESES%)



Fuente: BBVA Research/Banxico e INEGI

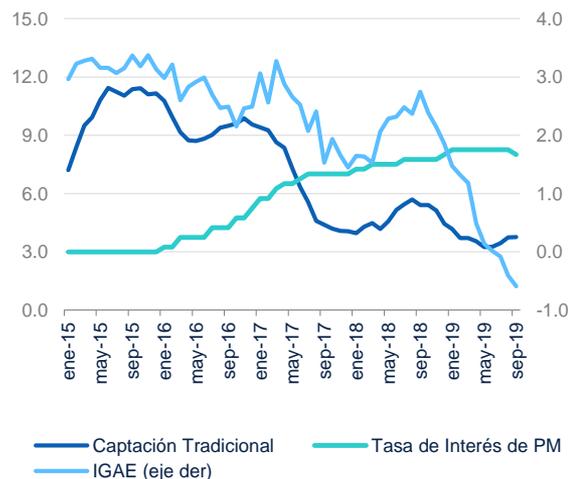
- El crecimiento a mayor ritmo de todos los segmentos del crédito al sector privado, manteniendo la calidad de la cartera, requerirá de la expansión del PIB.
- Además, el crédito al consumo y a la vivienda requerirán que se mantenga el crecimiento del salario real y aumente el ritmo de crecimiento del empleo formal.
- Por su parte, el crédito a empresas, en particular para las de menor tamaño, requiere de la disminución de las tasas de interés de referencia.

# 02

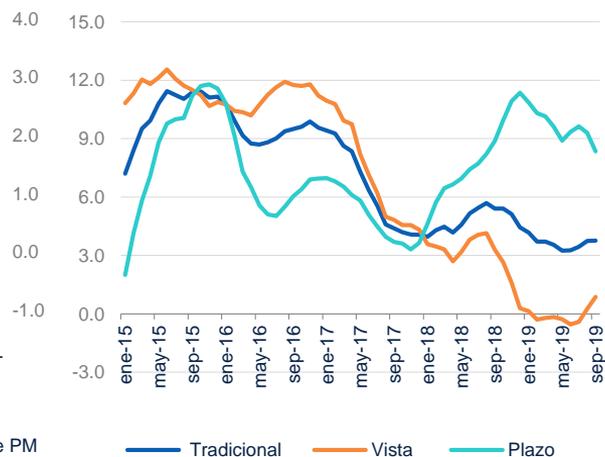
## Captación de la banca comercial pierde dinamismo

# Impacto de la desaceleración en la actividad económica sobre la captación tradicional (vista + plazo) contrarresta el impulso de un entorno de tasas de interés altas y la recuperación del salario real

**CAPTACIÓN TRADICIONAL, IGAE Y TASA DE INTERÉS DE PM**  
( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



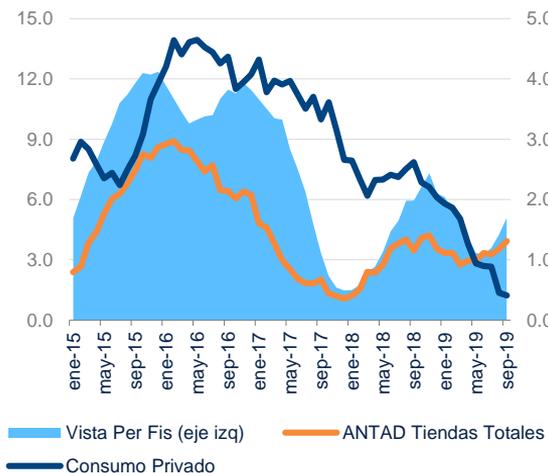
**CAPTACIÓN TRADICIONAL POR TIPO DE DEPÓSITO**  
( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



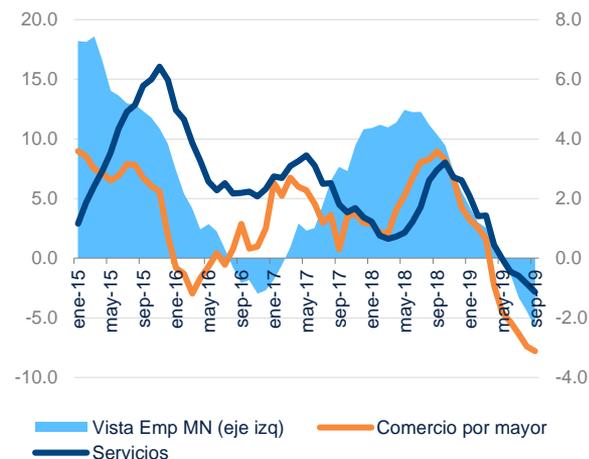
- La tasa de crecimiento real anual promedio de la captación tradicional ene-sep19 fue de 3.7%, menor al promedio observado en el mismo periodo de 2018.
- Los depósitos a plazo lograron mantener su ritmo de expansión mientras que los depósitos a la vista acentuaron su pérdida de dinamismo.

# Desaceleración en el consumo privado y en los ingresos por ventas impactan negativamente el desempeño de la captación a la vista

## DEPÓSITOS A LA VISTA PERSONAS FÍSICAS E INDICADORES CONSUMO ( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



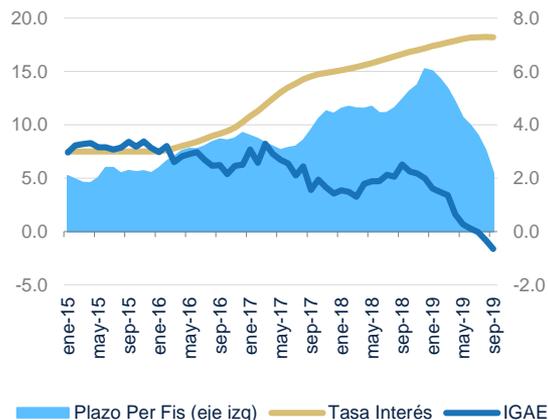
## DEPÓSITOS A LA VISTA EMPRESAS E ÍNDICES DE INGRESOS ( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



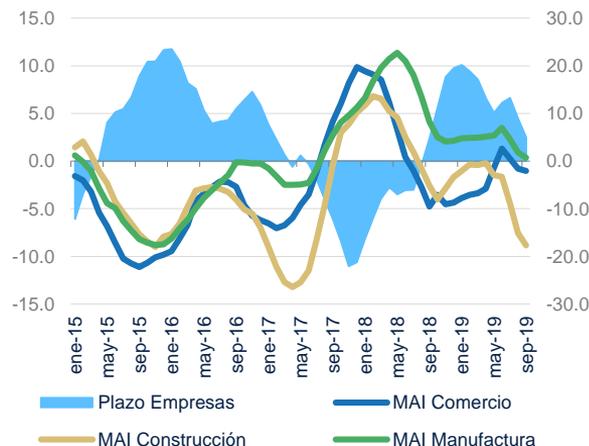
- Los depósitos a la vista promediaron en los primeros nueve meses de 2019 una tasa real anual de 0.6% (4.5% nominal), menos de una cuarta parte de la tasa real promedio observada en el mismo periodo de 2018 (de 2.9%).
- Este tipo de depósitos se mantiene principalmente para fines transaccionales por lo que su desaceleración refleja la debilidad de la demanda interna.

# Los depósitos a plazo empiezan a perder impulso a pesar de mantenerse un entorno de altas tasas de interés

## DEPÓSITOS A PLAZO PERSONAS FÍSICAS, IGAE Y TASA DE INTERÉS ( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



## DEPÓSITOS A PLAZO EMPRESAS E ÍNDICES INVERSIÓN\* ( VARIACIÓN ANUAL REAL,MM6)



- Los depósitos a plazo promediaron entre enero y septiembre de 2019 una tasa real anual de 8.5%, ligeramente menor al dinamismo promedio observado en el mismo periodo de 2018 (de 8.7%).
- La acumulación de saldos en depósitos a plazo por parte de las empresas podría estar reflejando la falta de proyectos atractivos de inversión, aunque dicho ciclo de acumulación parece haber concluido.

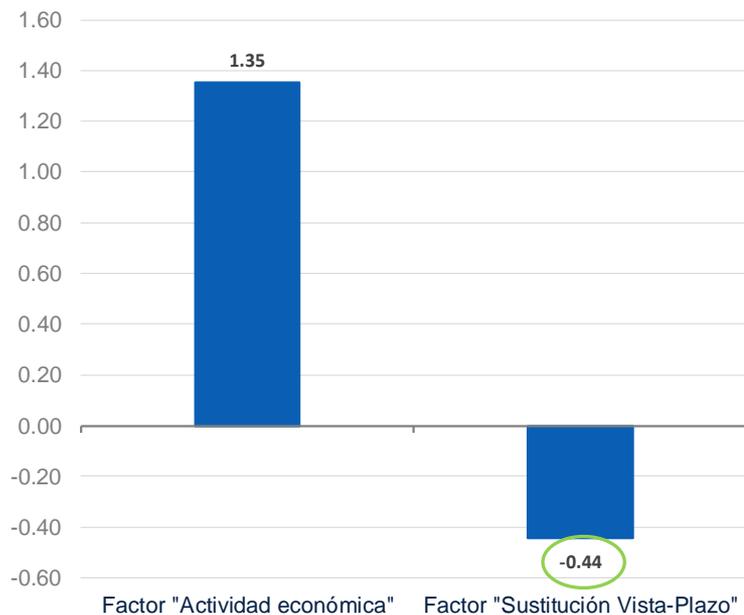
Fuente: BBVA Research con información de Banxico e Inegi

\* Se refiere a los indicadores complementarios de confianza empresarial asociados al momento adecuado para invertir

# El efecto “sustitución” entre depósitos a la vista y a plazo es relevante, pero de menor magnitud al efecto de la actividad económica

## CAMBIOS EN DEPÓSITOS DE PERSONAS FÍSICAS ANTE CAMBIOS EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LA SUSTITUCIÓN ENTRE VISTA Y PLAZO\*

(RESPUESTA A UN MOVIMIENTO DE 1% A/A)

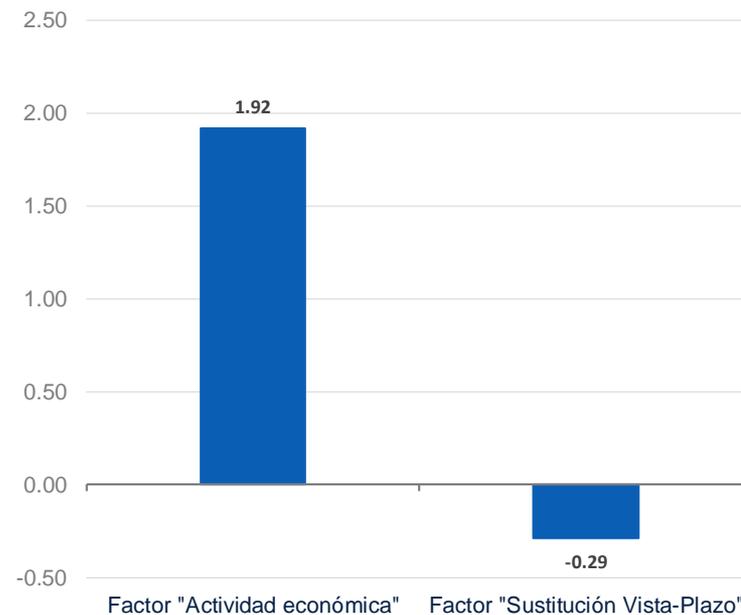


Fuente: BBVA Research con información de Banxico

\* Ante un incremento de 1% a/a en la actividad económica, los depósitos de PF se incrementan en 1.35%.

## CAMBIOS EN DEPÓSITOS DE EMPRESAS ANTE CAMBIOS EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LA SUSTITUCIÓN ENTRE VISTA Y PLAZO\*

(RESPUESTA A UN MOVIMIENTO DE 1% A/A)

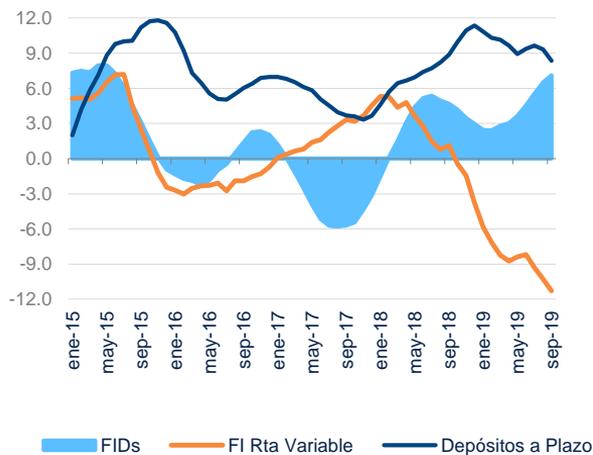


Fuente: BBVA Research con información de Banxico

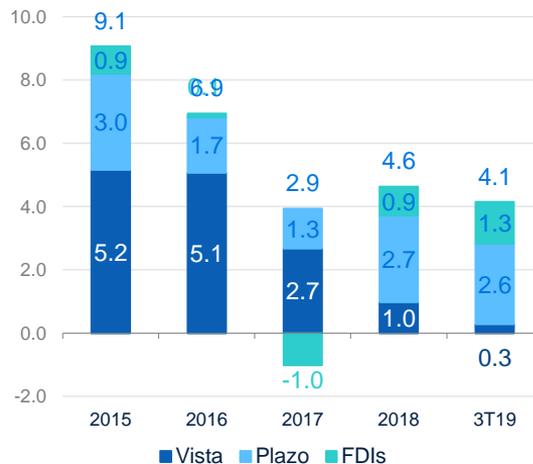
\* Ante un incremento de 1% a/a en los depósitos a plazo de empresas, los depósitos a la vista de Empresas se reducen en 0.29%.

# Los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) han recuperado terreno frente a otras alternativas de ahorro, como los depósitos a plazo o los fondos de inversión de renta variable

## FIDS, DEPÓSITOS A PLAZO Y FONDOS DE RENTA VARIABLE (VARIACIÓN ANUAL REAL, MM6)



## CAPTACIÓN TOTAL (TRADICIONAL +FIDS) (APORTACIÓN AL CRECIMIENTO, PP)



- Para el noveno mes del año los FIDs lograron un crecimiento real promedio de 5.8%, superando el resultado enero-septiembre de 2018, cuando el crecimiento real promedio fue de 4.6%.
- El dinamismo aportado por los FIDs no ha sido suficiente para compensar la disminución en el ritmo de crecimiento de la captación tradicional (vista + plazo), como resultado, la captación total moderó su ritmo de crecimiento.

Fuente: BBVA Research con información de Banxico e Inegi

\* Se refiere a los indicadores complementarios de confianza empresarial asociados al momento adecuado para invertir

# 03

## Ahorro financiero: evolución de las fuentes de financiamiento externas e internas

# Tensiones comerciales exacerbaron preocupaciones por la economía global y generaron un alza de la deuda con tasas de interés negativas ante la demanda de activos libres de riesgo

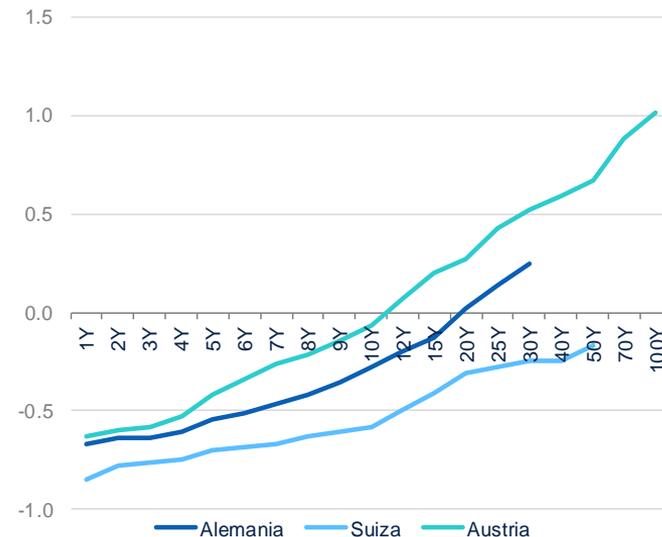
## VALOR DE LA DEUDA GLOBAL CON TASAS NEGATIVAS\* (USD MILLONES)



Fuente: BBVA Research/Bloomberg

\* Comprende emisores gubernamentales y corporativos con grado de inversión

## CURVA DE RENDIMIENTOS GUBERNAMENTALES\* (% EUR, % USD)



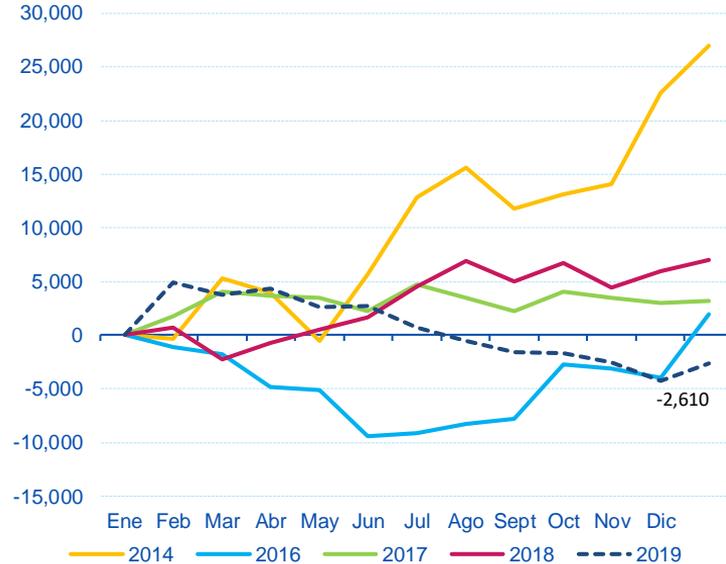
Fuente: BBVA Research/Bloomberg

\* Con información al 16 de diciembre 2019

Esta mayor demanda de activos libres de riesgo influyó en una **menor demanda de activos financieros de países emergentes.**

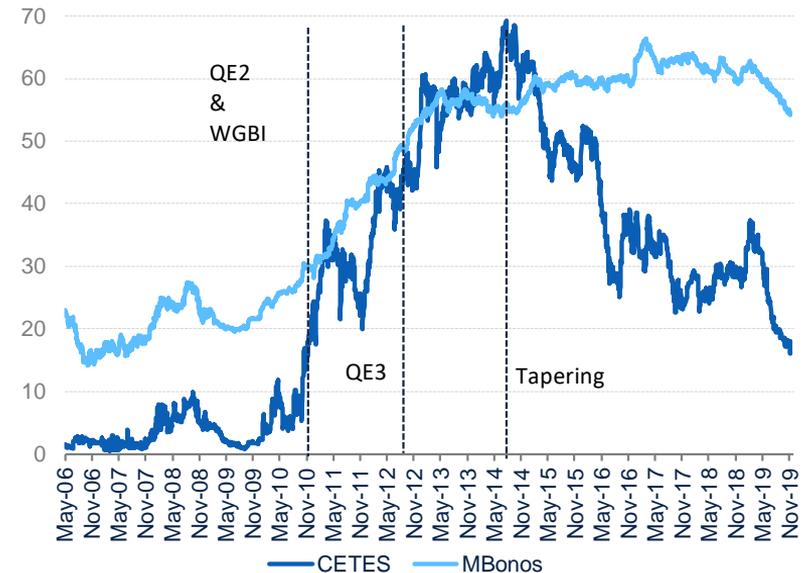
# Ausencia de oportunidades de arbitraje, menor rendimiento e incertidumbre global influyeron en el menor apetito de extranjeros por CETES y Mbonos

## CAMBIO ACUMULADO DE LA TENENCIA DE CETES Y BONOS M POR PARTE DE EXTRANJEROS\* (USD MILLONES A VALOR NOMINAL)



Fuente: BBVA Research/Banxico  
\*Con información al 4 de diciembre 2019

## TENENCIA DE CETES Y BONOS M POR PARTE DE EXTRANJEROS (% TOTAL EN CIRCULACIÓN)



Fuente: BBVA Research/Banxico  
\*Con información al 4 de diciembre 2019

La tenencia de **bonos M y CETES por parte de extranjeros** como proporción del total en circulación de cada instrumento se ubica en su menor nivel desde 2014 y 2010, respectivamente.

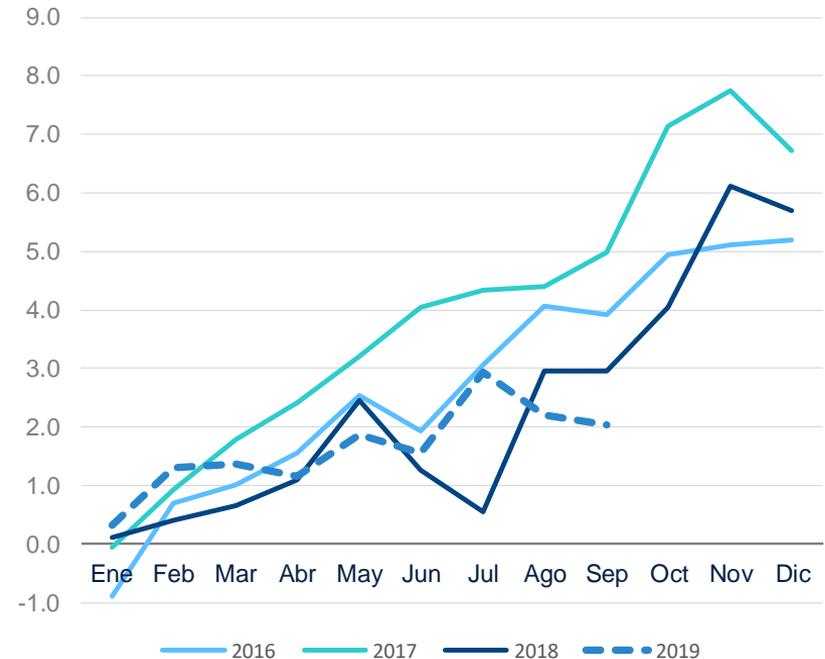
# Tensiones comerciales a nivel global e incertidumbre sobre políticas públicas locales reducen la tenencia extranjera de instrumentos de renta variable

ÍNDICES ACCIONARIOS  
(ÍNDICES, ENE 2019=100)



Fuente: BBVA Research/Bloomberg

VARIACIÓN ACUMULADA EN LA TENENCIA DE RENTA VARIABLE POR PARTE DE EXTRANJEROS  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL %)

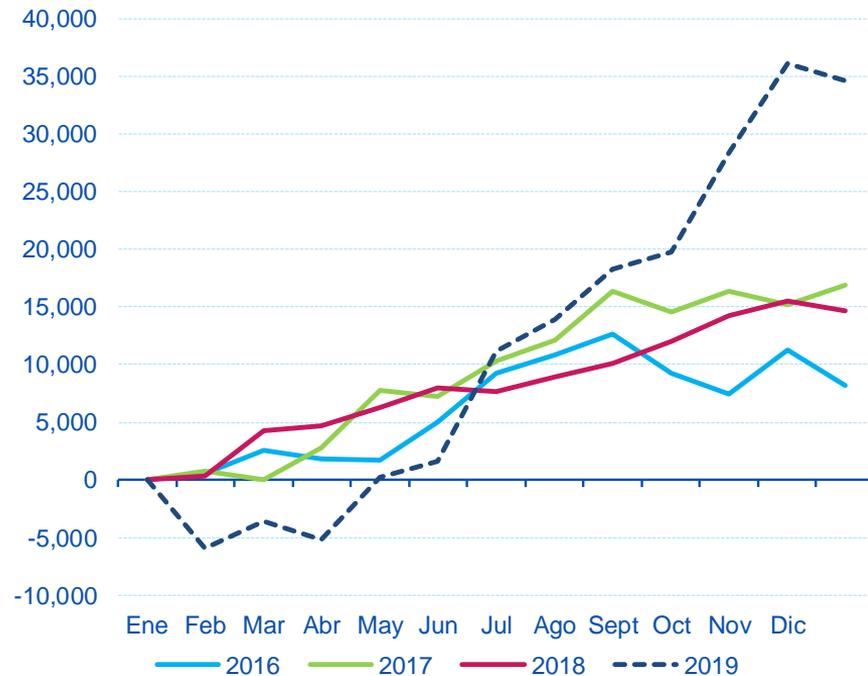


Fuente: BBVA Research/Bloomberg

\* La tasa de crecimiento descuenta el efecto valuación y de tipo de cambio

# La inversión de residentes en instrumentos gubernamentales reacciona positivamente a la reducción de las tensiones comerciales globales

**CAMBIO ACUMULADO DE LA TENENCIA DE CETES Y MBONOS POR PARTE DE RESIDENTES (USD MILLONES)**



Fuente: BBVA Research/Banxico  
\*Con información al 4 de diciembre 2019

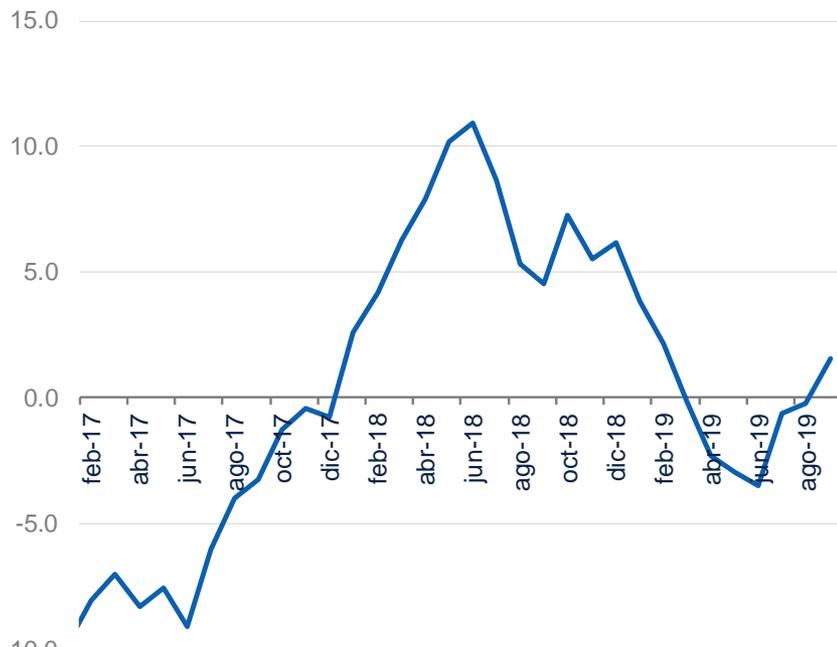
**CAMBIO ACUMULADO DE LA TENENCIA DE MBONOS POR PARTE DE RESIDENTES (USD MILLONES)**



Fuente: BBVA Research/Banxico  
\*Con información al 4 de diciembre 2019

# La inversión de residentes en instrumentos en renta variable muestra algunos signos de recuperación hacia el 3T de 2019

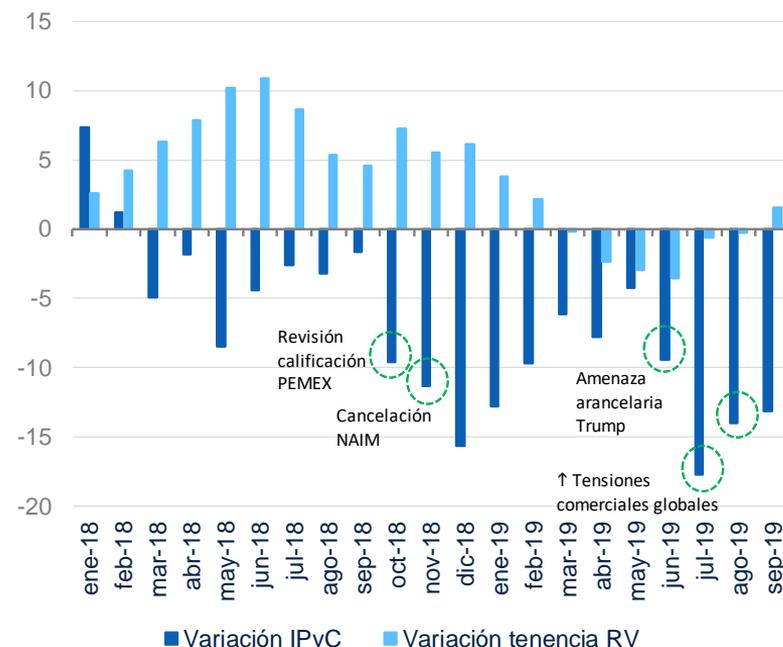
**TENENCIA DE INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE POR PARTE DE RESIDENTES**  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL %\*)



Fuente: BBVA Research/Banxico

\* La tasa de crecimiento descuenta el efecto valuación y de tipo de cambio

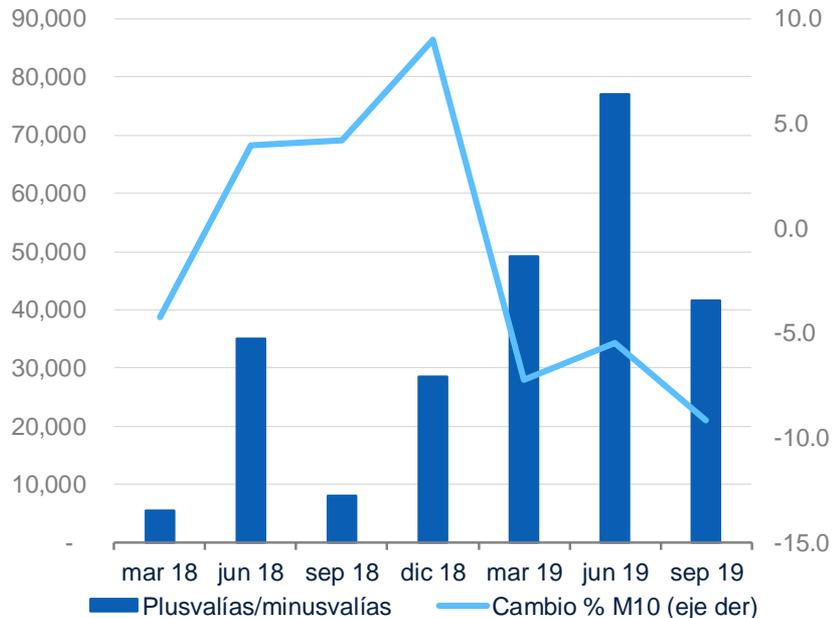
**VARIACIÓN EN LA TENENCIA DE RENTA VARIABLE POR PARTE DE EXTRANJEROS Y VARIACIÓN DEL ÍNDICE ACCIONARIO EN MÉXICO**  
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL %)



Fuente: BBVA Research/Banxico

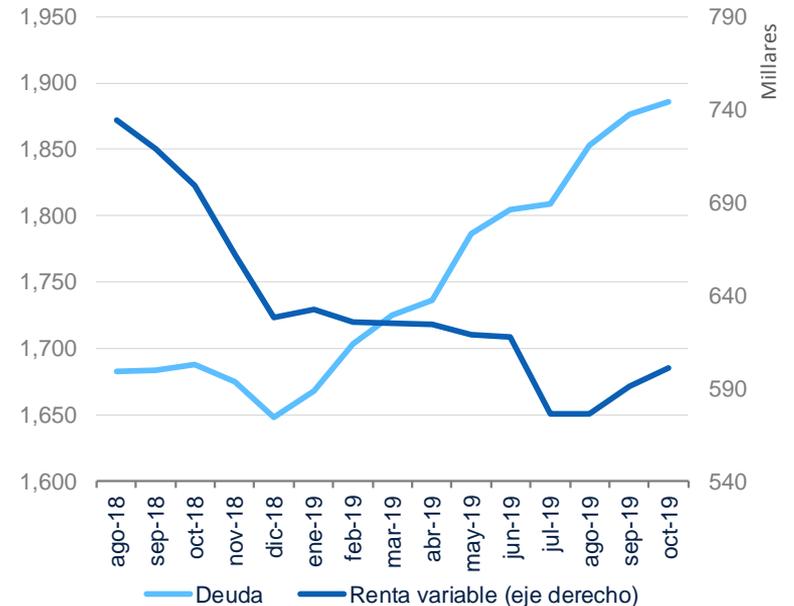
# Reducción en las tasas de interés favorece las plusvalías en los fondos de ahorro para el retiro y el alza en los activos netos de los fondos de inversión de deuda

**PLUSVALÍAS DE LOS FONDOS DE AHORRO PARA EL RETIRO Y VARIACIONES DE LA TASA DEL BONO A 10 AÑOS (MXN MILLONES Y %)**



Fuente: BBVA Research/CONSAR

**ACTIVOS NETOS DE FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA Y RENTA VARIABLE (MXN MILLONES)**



Fuente: BBVA Research/AMIB

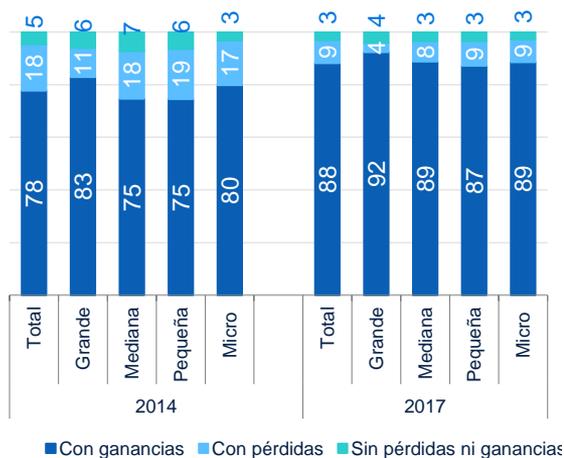
# 04

## Financiamiento a las empresas: principales resultados de la ENAFIN 2018

# Estructura de las empresas (tamaño, sector y localización) permanece sin cambios significativos. Mejoran sus indicadores de ganancias e incrementan su endeudamiento

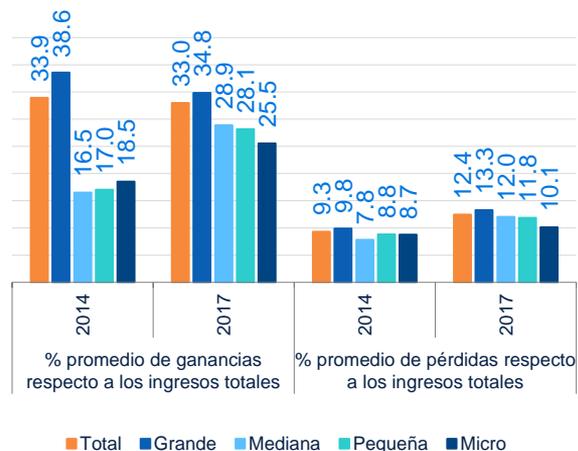
## RESULTADO FINANCIERO

(% DEL TOTAL POR TAMAÑO DE EMPRESA)



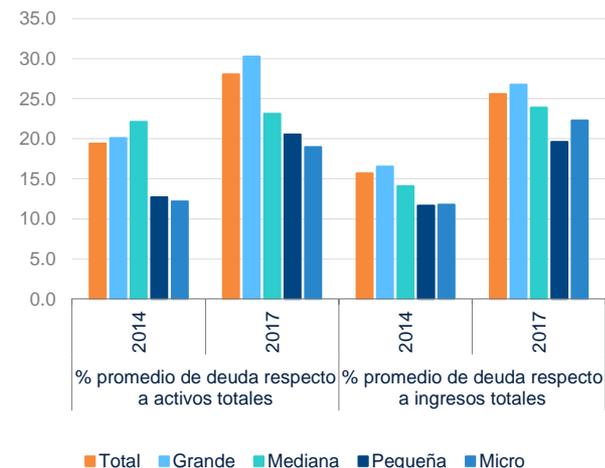
## GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR TAMAÑO DE EMPRESA

(% DE LOS INGRESOS TOTALES)



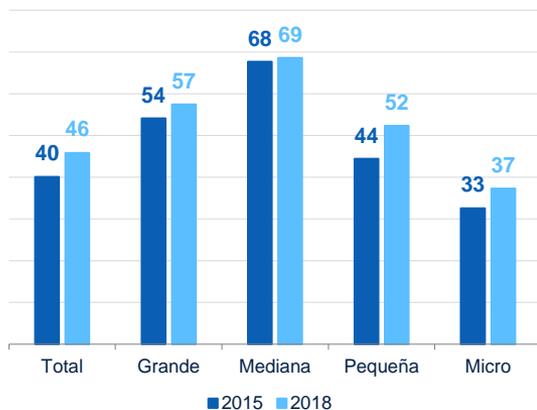
## DEUDA DE LAS EMPRESAS POR TAMAÑO

(% DE ACTIVOS O INGRESOS TOTALES)



# Avances en el acceso a financiamiento. Respecto al uso, se reduce el porcentaje de empresas con financiamiento en ME y la banca comercial es el intermediario en el que más frecuentemente las empresas buscan financiamiento

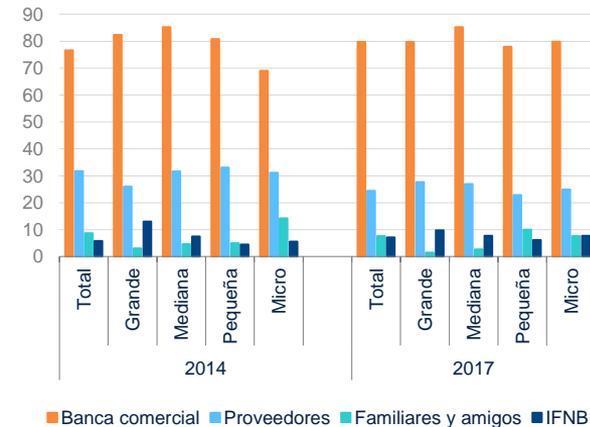
**EMPRESAS QUE HAN TENIDO VIGENTE ALGÚN FINANCIAMIENTO**  
(% DEL TOTAL POR TAMAÑO DE EMPRESA)



**EMPRESAS CON FINANCIAMIENTO POR TIPO DE MONEDA**  
(% POR TAMAÑO DE EMPRESA)

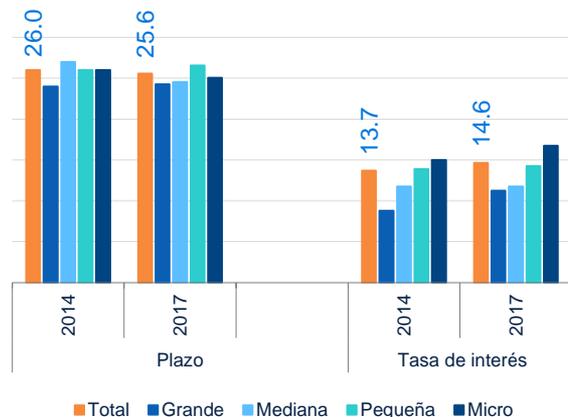


**FINANCIAMIENTO EN MN SEGÚN FUENTE**  
(% DE EMPRESAS CON FINANCIAMIENTO)

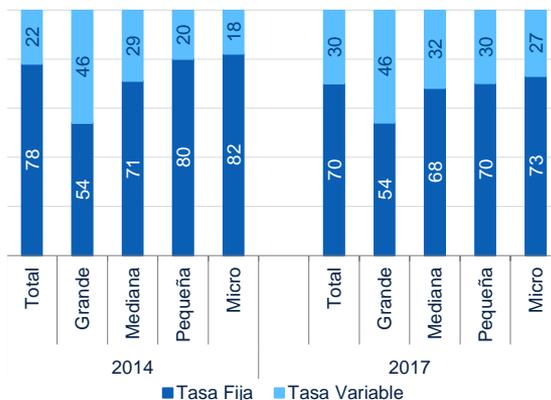


# Las empresas enfrentaron condiciones más restrictivas para el financiamiento proveniente de intermediarios financieros tanto para los créditos en MN como para créditos en ME

## PLAZO PROMEDIO Y TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO (MESES, %)



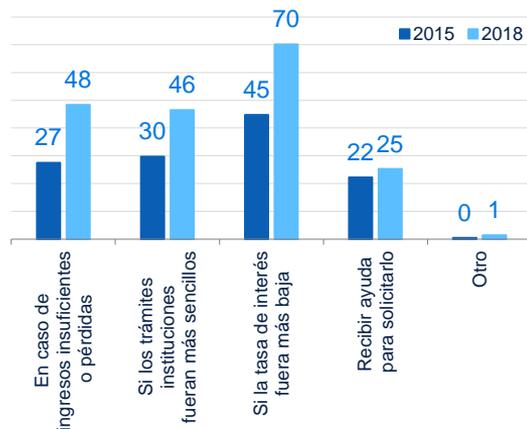
## EMPRESAS POR TIPO DE TASA DE INTERÉS (% POR TAMAÑO DE EMPRESA)



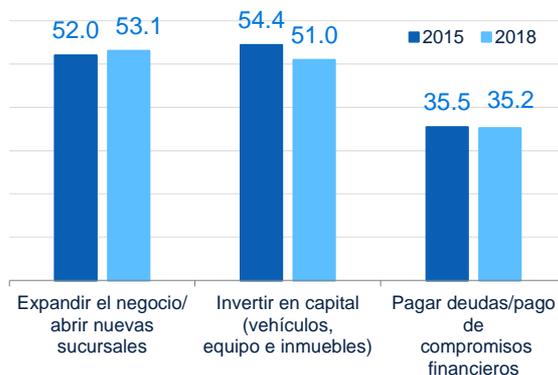
- Levantamientos se realizan en un contexto de tasas marcadamente distintas. La tasa de interés de PM fue 3.0% al cierre 2014 y de 7.25% en 2017.
- Algunos indicadores, como el aumento de la deuda reportado por las empresas y el dinamismo de los saldos de crédito, apuntan a que aquellas empresas que optaron por contar con financiamiento lo adquirieron en mayores montos.

# El porcentaje de empresas que solicitaría crédito si la tasa de interés fuera más baja se incrementó. El principal destino que las empresas darían al crédito sería inversión en capital, seguido de la expansión del negocio

## CIRCUNSTANCIAS POR LA QUE SOLICITARÍA ALGÚN CRÉDITO (% DEL TOTAL DE EMPRESAS)



## USO QUE SE DARÍA AL CRÉDITO (% DE EMPRESAS QUE SOLICITARÁN CRÉDITO)



- La disminución en las tasas de interés no sería el único factor necesario para incentivar un mayor uso de financiamiento.
- Una mayor demanda de bienes y servicios sería el principal motor para que las empresas amplíen sus operaciones o invirtieran, aumentando con ello su demanda de crédito.
- Área de oportunidad para los intermediarios, que podrían simplificar algunos de sus trámites y dar un mayor acompañamiento a los potenciales acreditados.

# Situación Banca México 2S19

Diciembre 2019