

Situación Banca México

2S21

24 de noviembre de 2021

#SitBanca
#RuedaDePrensa

Creando Oportunidades

Índice

- 01 Capitalización y liquidez
- 02 Crédito
- 03 Calidad de la cartera
- 04 Crédito a Empresas
- 05 Captación
- 06 Ahorro Financiero
- 07 Regulación

Mensajes clave



Solvencia y liquidez

La banca mantiene sólidos niveles de capital y liquidez que le permitieron sortear los efectos de la pandemia y contribuirán a sostener una recuperación más vigorosa del financiamiento.



Crédito al SPNF

El crédito a empresas muestra una lenta recuperación, mientras que el crédito al consumo ha comenzado a reactivarse. La cartera de vivienda se mantiene como la más dinámica aunque ha reducido su ritmo de expansión.



Calidad de cartera

A pesar de la contracción económica, no se registró un deterioro en la calidad de cartera. Las provisiones generadas fueron suficientes para mantener niveles de morosidad manejables.



Financiamiento bancario de empresas

Las empresas modificaron la composición de su demanda crediticia desde el inicio de la pandemia. El capital de trabajo experimentó la mayor contracción, mientras que el pago de pasivos exhibió un gran dinamismo.



Financiamiento y captación

La proporción del financiamiento a bajo costo de la banca se consolida. No obstante, el crecimiento de la captación tradicional se desacelera.



Ahorro financiero

El acceso al ahorro interno por parte del sector público continuó creciendo en un entorno de menor apetito por activos domésticos de parte de los inversionistas extranjeros.

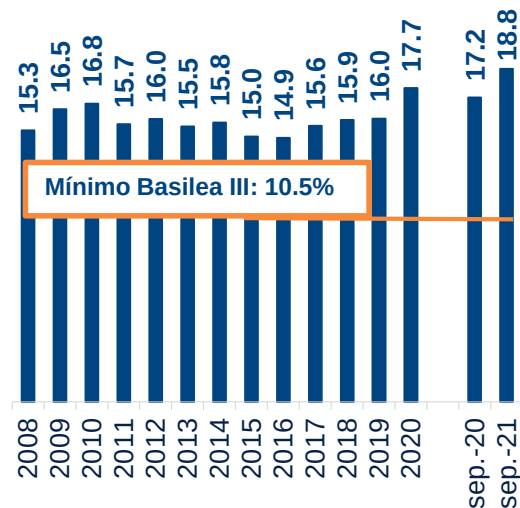


01

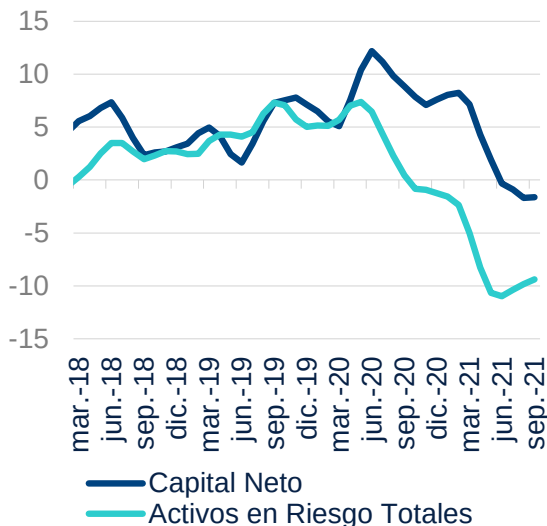
La banca mantiene su solidez

El ICAP y el coeficiente de liquidez de la banca comercial se han mantenido significativamente por encima de los mínimos regulatorios

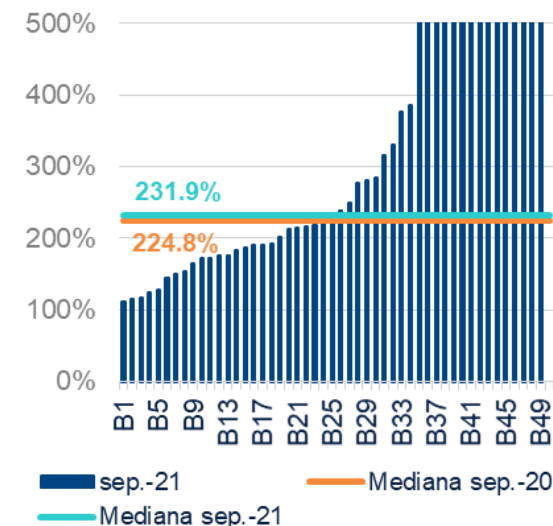
ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN (ICAP) DE LA BANCA MÚLTIPLE (%)



CAPITAL NETO Y ACTIVOS EN RIESGO (VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (% , SEPTIEMBRE 2021)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

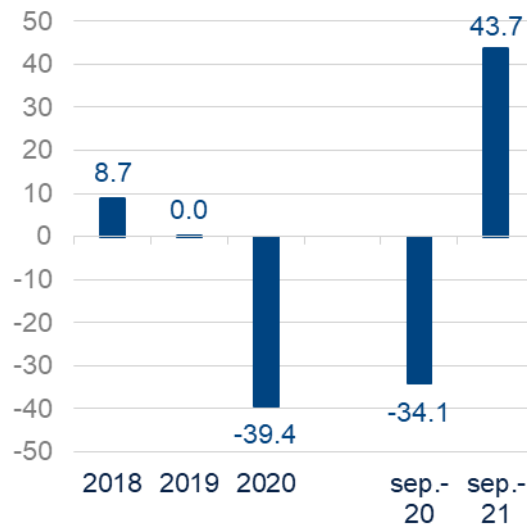
Algunas facilidades regulatorias adoptadas al inicio de la pandemia llegarán al término de su vigencia en el 4T21, lo que aunado a la recuperación del crédito podría reflejarse en una paulatina disminución de los indicadores de capital y liquidez.

El sector bancario sorteó los efectos asociados a la pandemia, sin poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero

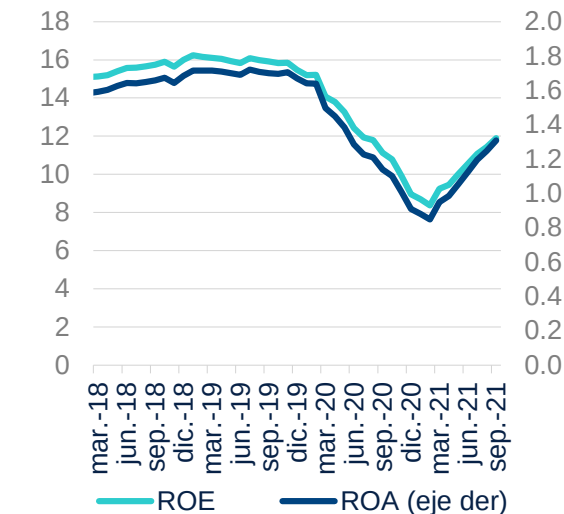
COSTO DEL RIESGO
(EPCR / CARTERA TOTAL, %)



RESULTADO NETO
(VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



RENTABILIDAD
(%)

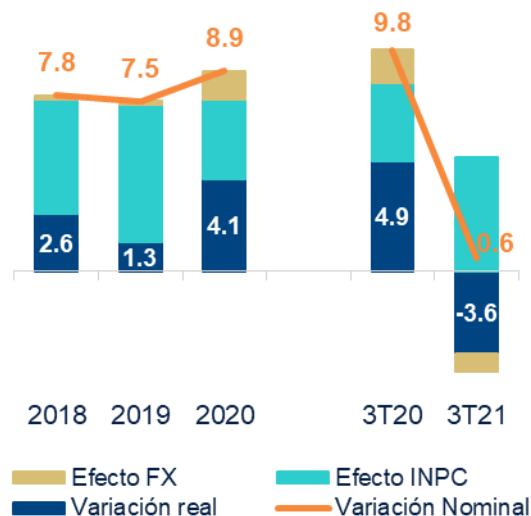


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

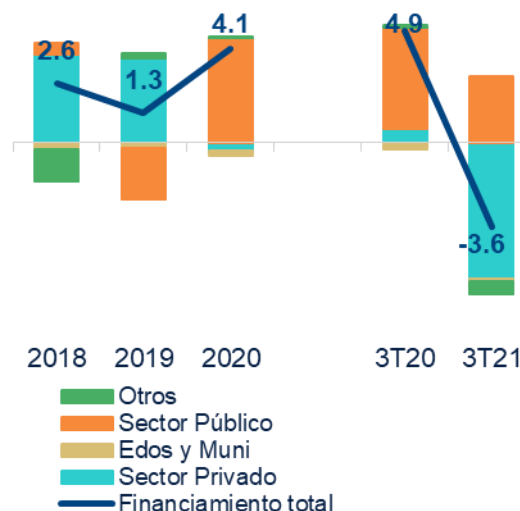
El costo del riesgo disminuyó después de alcanzar un máximo en diciembre, lo que ha permitido obtener un mejor resultado neto y la recuperación de los indicadores de rentabilidad en 2021. Los resultados de nuestros ejercicios de estrés muestran que el sector bancario en su conjunto no presentaría déficits de capital en escenarios adversos.

El financiamiento total (crédito + valores) de la banca comercial promedió una caída al 3T21 de -3.6% (crecimiento de 0.6% nominal)

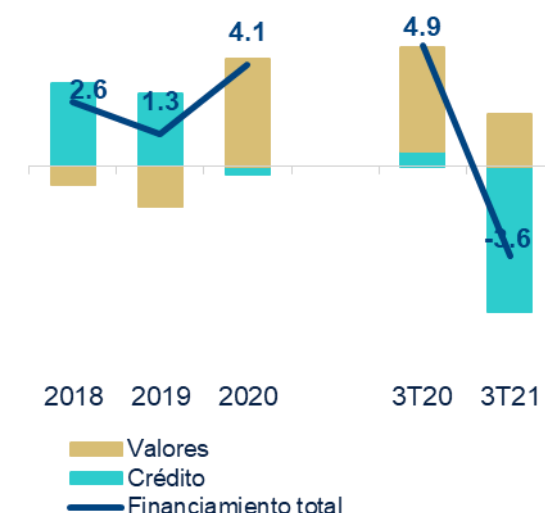
FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL (VARIACIÓN ANUAL,%)



FINANCIAMIENTO POR SECTOR (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO REAL,%)



FINANCIAMIENTO POR TIPO (CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO REAL,%)



Fuente: BBVA Research con datos Banxico.

El financiamiento al sector público amortiguó la contracción en el resto de los sectores, aportando 2.9 puntos porcentuales al dinamismo, mientras que la caída del financiamiento en los otros sectores restó 6.5 pp. Por tipo de financiamiento, los valores contribuyeron con 2.1 pp, mientras que la contracción del crédito implicó una reducción de -5.7 pp.

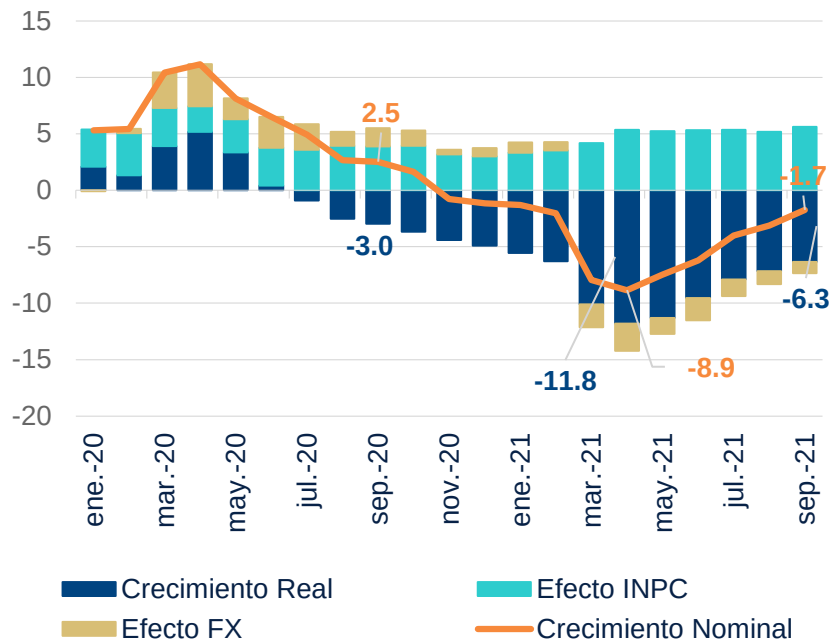
02

El crédito al sector privado aplaza su recuperación

La caída en el dinamismo del crédito al sector privado no financiero (SPNF) se ha moderado pero aún falta camino para lograr su recuperación

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

(VARIACIÓN ANUAL, %)

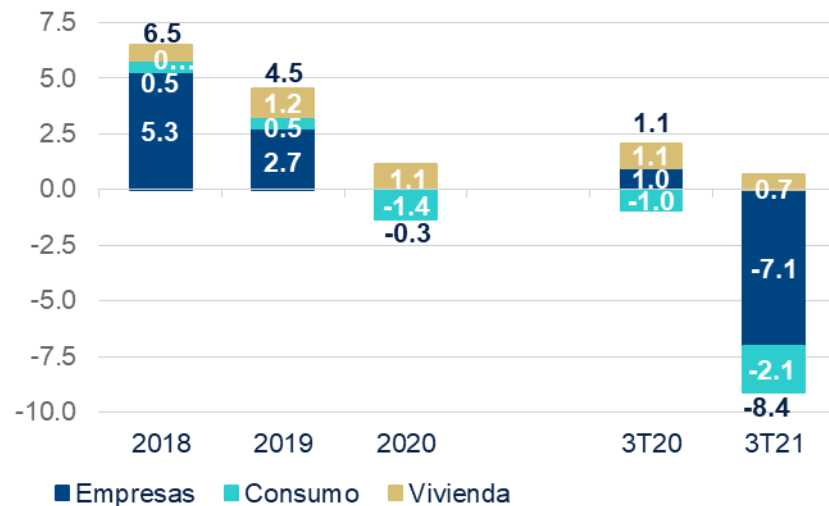


En septiembre de 2021, dicho crédito se contrajo a una tasa de -1.7% nominal anual

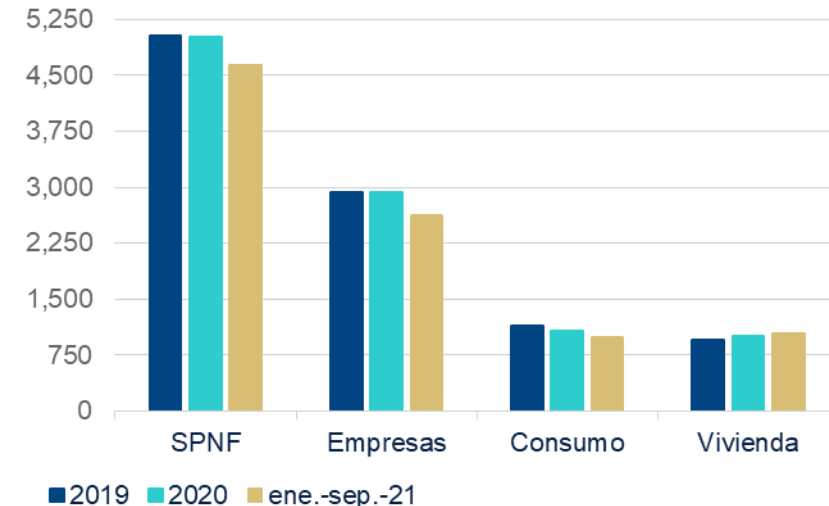
- Esta caída se integró por -1.0 pp del efecto valuación del tipo de cambio y -6.3 pp atribuibles a la contracción real registrada en los saldos, mientras que la inflación mitigó la caída, aportando 5.6 pp al crecimiento nominal anual.
- El efecto nominal asociados a la inflación no ha sido suficiente para contrarrestar la contracción real de los saldos y el efecto contable de la apreciación del tipo de cambio, por lo que el crecimiento nominal acumula 11 meses en terreno negativo.
- La variación real anual del saldo del crédito acumula 15 meses registrando contracciones.

En el 3T21, la contracción del crédito al SPNF promedió una tasa real anual de -8.4%

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO (PUNTOS PORCENTUALES)



SALDO DE CRÉDITO AL SPNF (PROMEDIO EN MMMDP CONSTANTES, SEP-21)

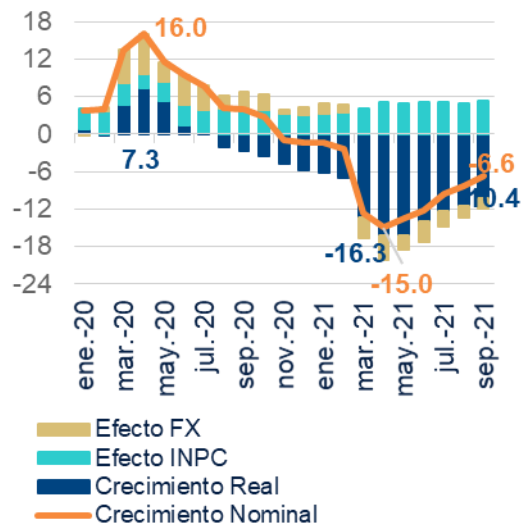


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

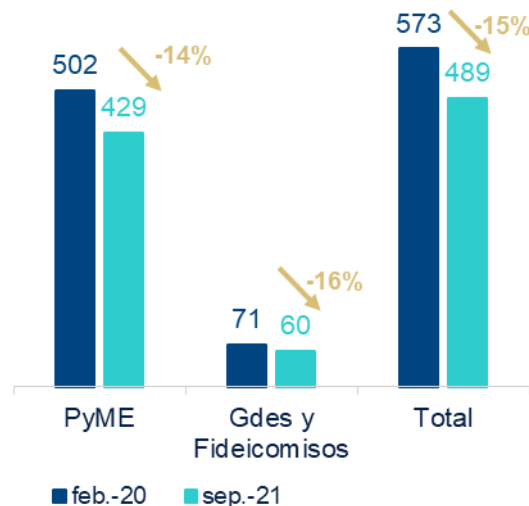
Dicha resultado refleja las reducciones en las carteras de crédito a empresas y consumo. Aunque estas caídas se han reducido, los saldos en pesos constantes, excepto para la cartera de vivienda, aún se encuentran en niveles menores a los registrados antes del inicio de la pandemia.

El crédito vigente a empresas acumuló 14 meses de contracción en términos reales en septiembre

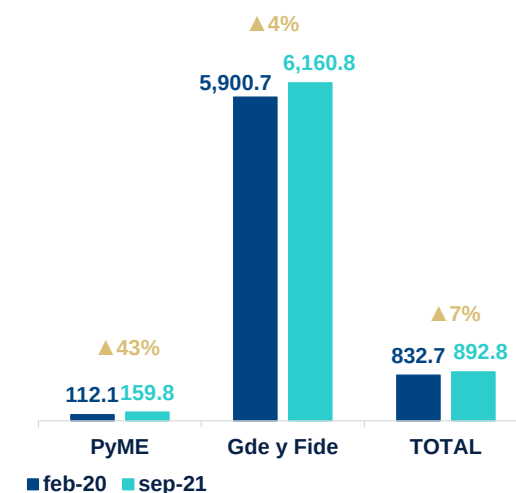
CRÉDITO A EMPRESAS (VARIACIÓN ANUAL,%)



NÚMERO ACREDITADOS (MILES DE EMPRESAS)



MONTO DISPUESTO PROMEDIO (MILES DE PESOS CONSTANTES SEP-21)

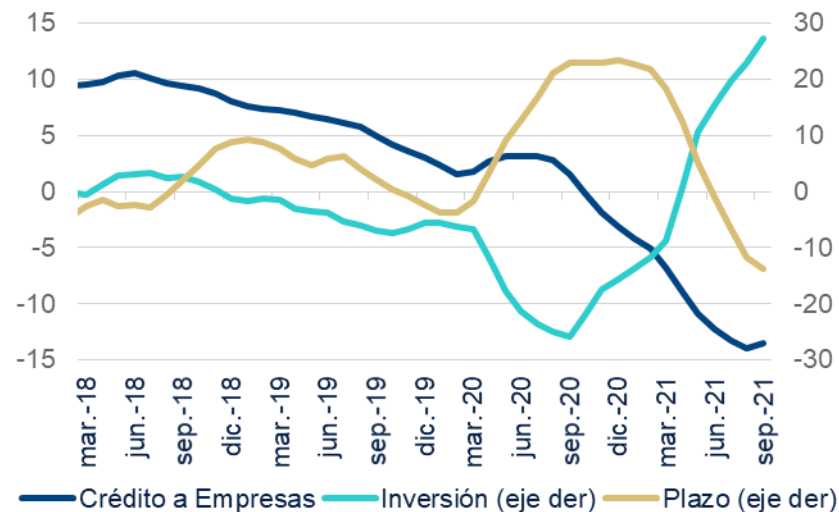


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

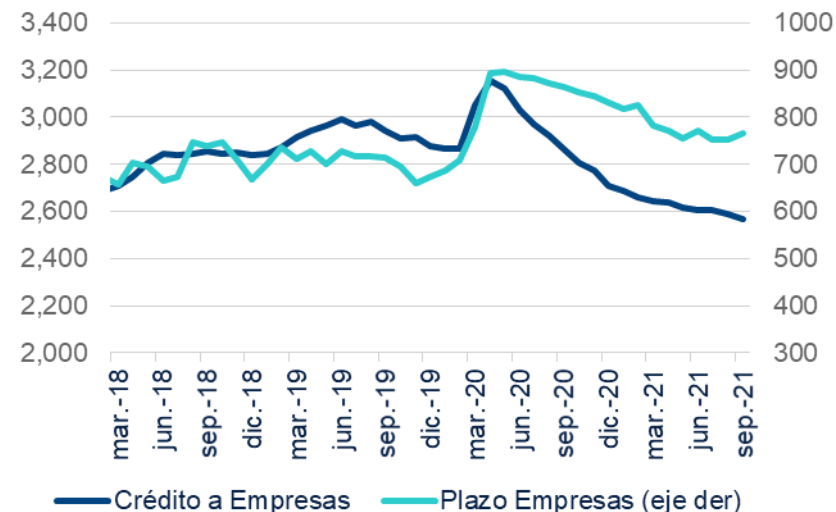
La falta de apoyos durante la pandemia podría haber generado una contracción en el mercado potencial: el número de empresas acreditadas se redujo 15% entre feb-20 y sep-21. Aunque el monto dispuesto se ha incrementado, en el agregado no se ha logrado compensar el efecto de un menor número de empresas acreditadas.

A pesar del repunte del consumo y la inversión privadas, las demanda de financiamiento por parte de las empresas aún se encuentra rezagada

CRÉDITO A EMPRESAS, INVERSIÓN Y DEPÓSITOS A PLAZO (VARIACIÓN REAL ANUAL, MM6, %)



SALDO DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS A PLAZO A EMPRESA (PROMEDIO EN MMDP CONSTANTES, SEP-21)

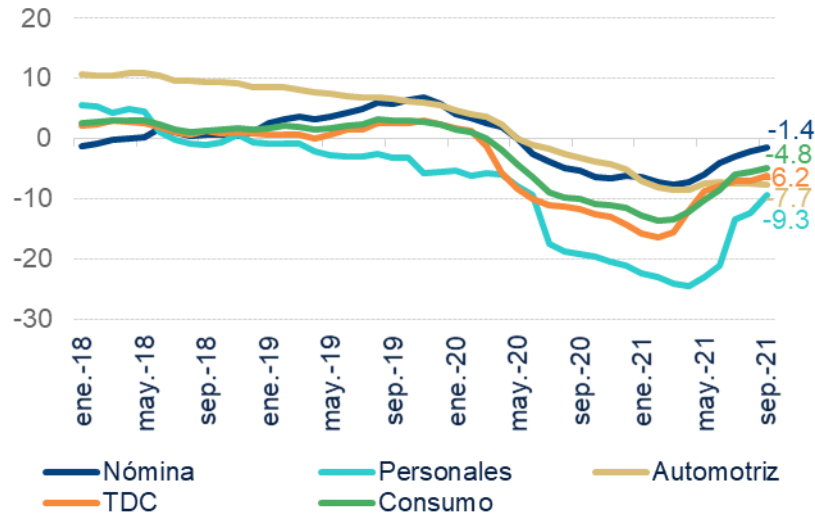


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

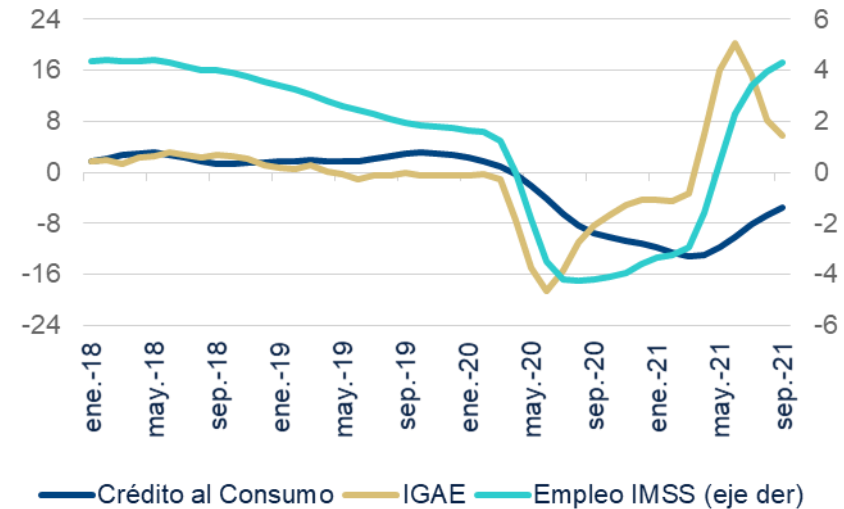
La ralentización de la inversión y la disposición de líneas de crédito al inicio de la pandemia, permitió a algunas empresas acumular recursos en depósitos a plazo. Es de esperarse que parte de las empresas reactiven su demanda de crédito después de disponer de los recursos que aún mantienen acumulados.

El crédito al consumo empezó a recuperar dinamismo después de registrar un mínimo en feb-21 (-13.6%), reduciendo su contracción a -4.8% en sep-21

CRÉDITO AL CONSUMO (VARIACIÓN REAL ANUAL,%)



CRÉDITO AL CONSUMO, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EMPLEO IMSS (VARIACIÓN REAL ANUAL, MM6, %)

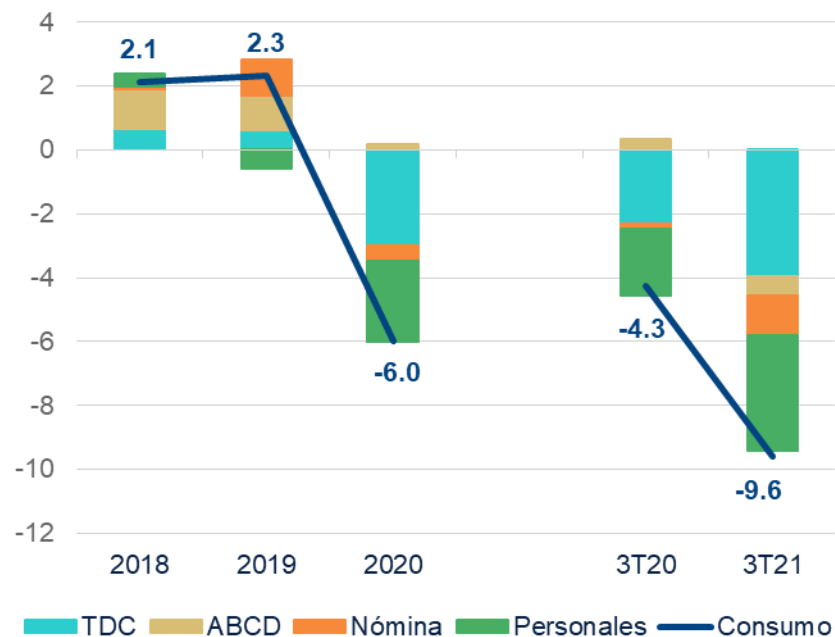


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

La reactivación de la actividad económica y el empleo han contribuido a la recuperación de esta cartera; sin embargo, un menor dinamismo de estos indicadores podría limitar el futuro crecimiento de la demanda de este tipo de financiamiento.

La intermitencia en la recuperación del consumo privado, aunada a motivos precautorios podrían explicar la lenta recuperación del crédito al consumo

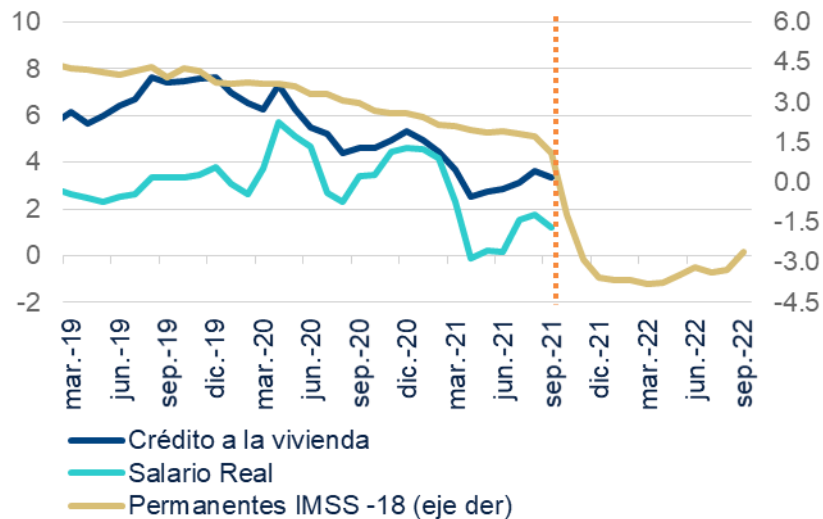
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO AL CONSUMO (PUNTOS PORCENTUALES, PROMEDIO)



- La variación real anual promedio del crédito al consumo en el 3T21 fue de -9.6%, más del doble de la caída observada en el mismo periodo de 2020. Las TDC contribuyeron con -3.9 pp, los créditos personales con -3.6 pp, el crédito de nómina con -1.2 pp y ABCD con -0.6 pp.
- La recuperación del empleo formal ha contribuido a mejorar el desempeño de los créditos de nómina y personales. Mientras que la afectación al mercado automotriz ha limitado la reactivación del crédito para dicha cartera.

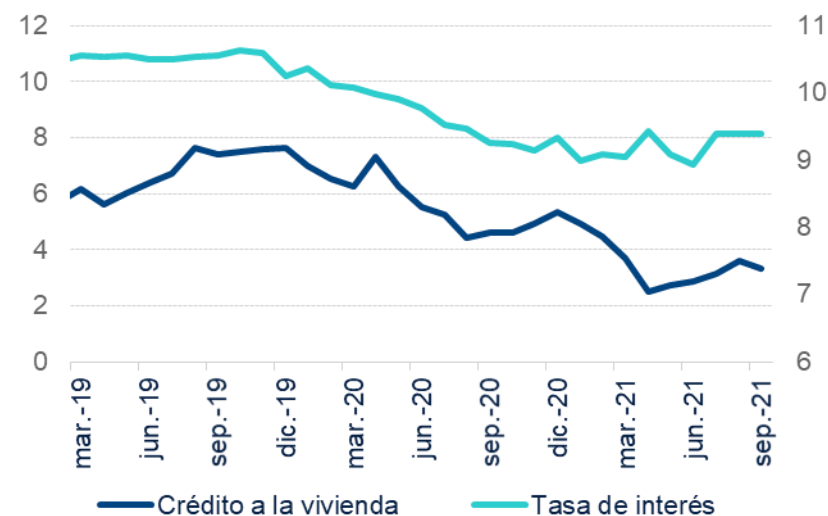
El crédito a la vivienda mantiene su crecimiento en términos reales, aunque ya se registra cierta desaceleración (de 4.6% en sep-20 a 3.3% en sep-21)

CRÉDITO A LA VIVIENDA, EMPLEO IMSS Y SALARIO REAL (VARIACIÓN REAL ANUAL,%)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico, Inegi e IMSS.

CRÉDITO A LA VIVIENDA Y TASA DE INTERÉS (VARIACIÓN REAL ANUAL,%)



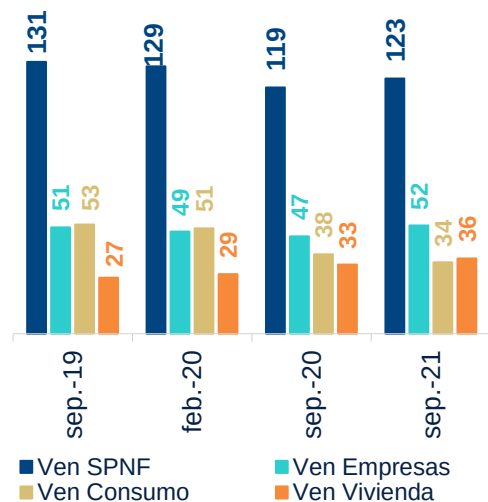
La pérdida de dinamismo en la generación de empleos a partir de 2019 ha empezado a reflejarse en un menor crecimiento, debido al rezago con que el empleo formal impacta a esta cartera. Por otro lado, el incremento en el salario real y la disminución en la tasa de interés de esta cartera contribuyeron a amortiguar dicha desaceleración.

03

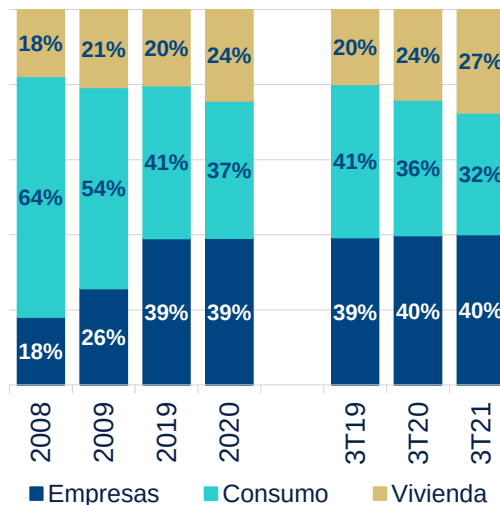
La morosidad permanece en niveles manejables

Los saldos de cartera vencida se han reducido, aunque en el caso de empresas y vivienda aún están por encima de los niveles pre-pandemia

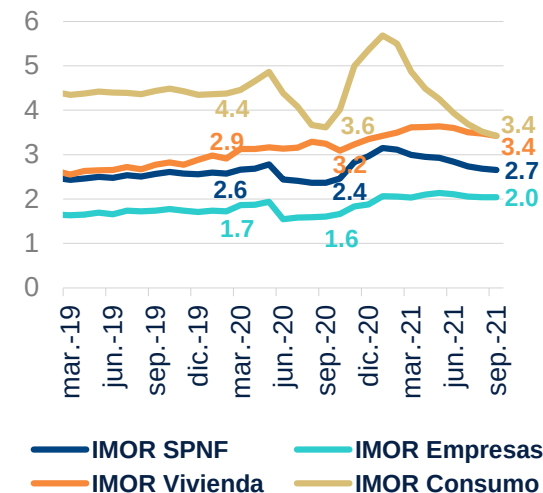
CARTERA VENCIDA DEL SPNF
(SALDOS EN MMDP CONSTANTES, SEP-21)



CARTERA VENCIDA DEL SPNF
(DISTRIBUCIÓN, %)



ÍNDICE DE MOROSIDAD (IMOR)
(%)

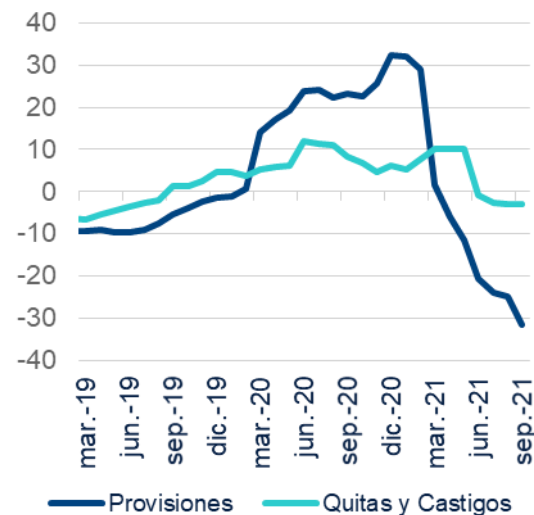


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV e Inegi.

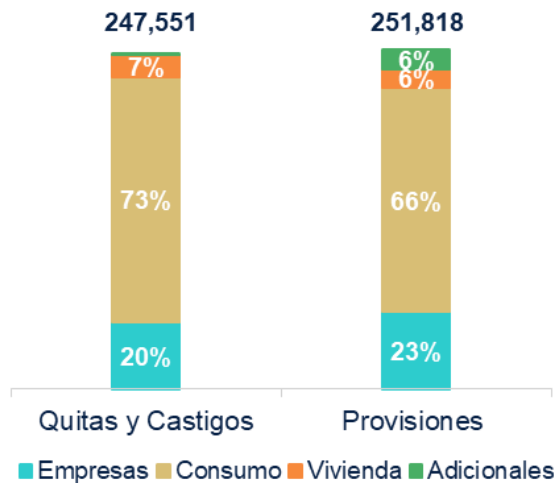
Las carteras de empresas y vivienda ganaron participación dentro de la cartera vencida total y sus IMOR se mantienen por encima de los niveles observados en feb-20, aunque han logrado mantenerse en niveles manejables.

Las provisiones generadas permitieron realizar quitas y castigos en las distintas carteras que acotaron el crecimiento de la morosidad

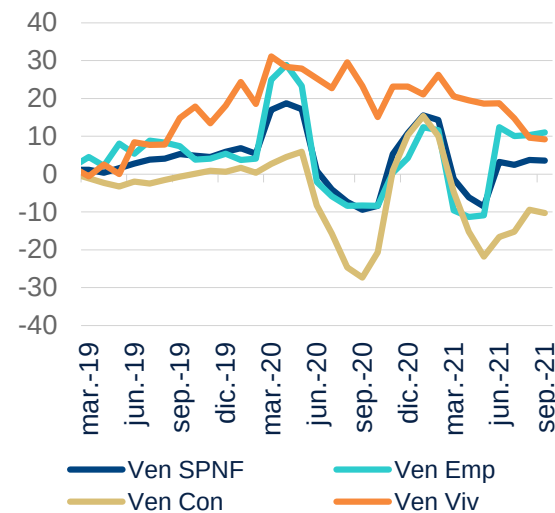
PROVISIONES, QUITAS Y CASTIGOS
(FLUJOS ACUMULADOS REALES, YOY, %)



PROVISIONES, QUITAS Y CASTIGOS
(MAR-20 A SEP-21, MDP CONSTANTES*)



CARTERA VENCIDA DEL SPNF
(VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



* Pesos de septiembre de 2021.

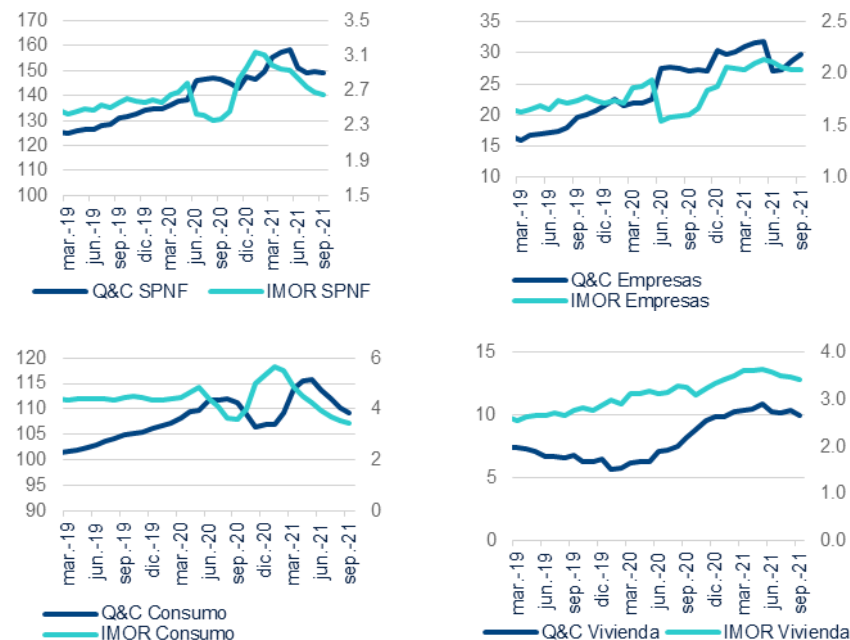
Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV e Inegi.

Los saneamientos de cartera representan 98% de las provisiones generadas entre mar-20 y sep-21; la mayor parte de dichos saneamientos se realizó en la cartera de consumo. La generación de provisiones se ha desacelerado mientras que la cartera vencida ha reducido o estabilizado su crecimiento.

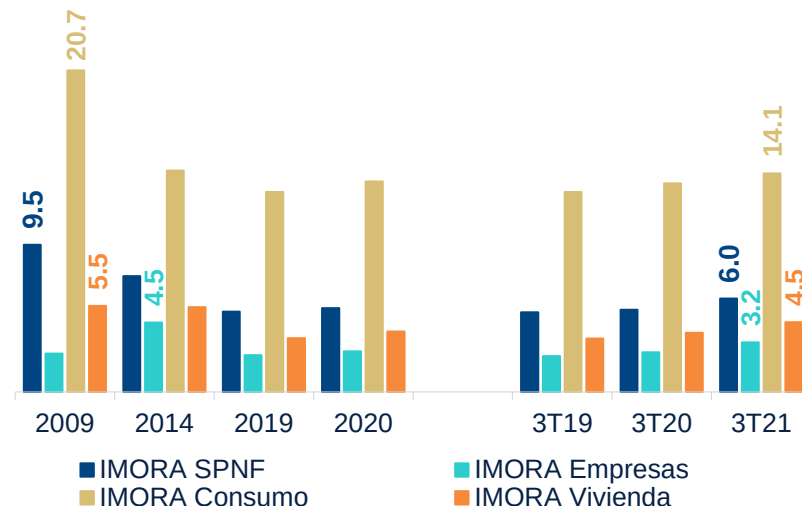
Los saneamientos de cartera han contribuido a mantener niveles manejables de morosidad

QUITAS Y CASTIGOS E IMOR

(MMDP (EJE IZQ), % (EJE DER))



ÍNDICE DE MOROSIDAD AJUSTADO (IMORA) (%)



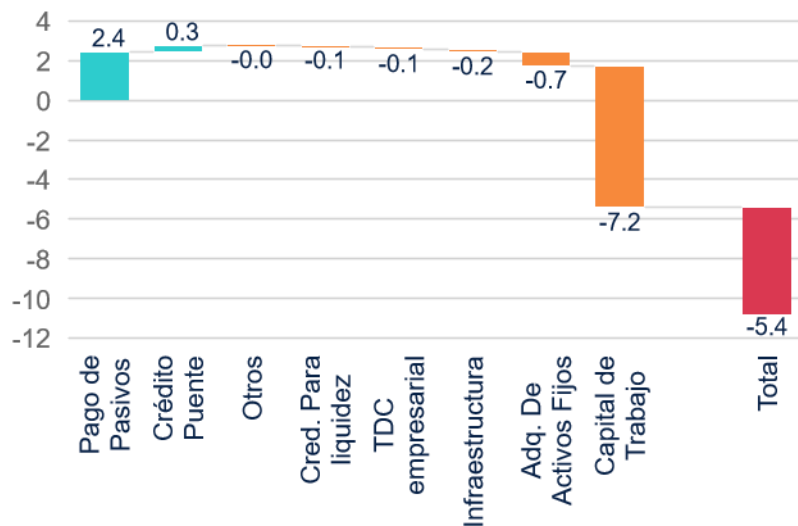
Aun considerando el costo de dichos saneamientos, el IMORA se ha mantenido por debajo de los máximos observados en los últimos años.

04

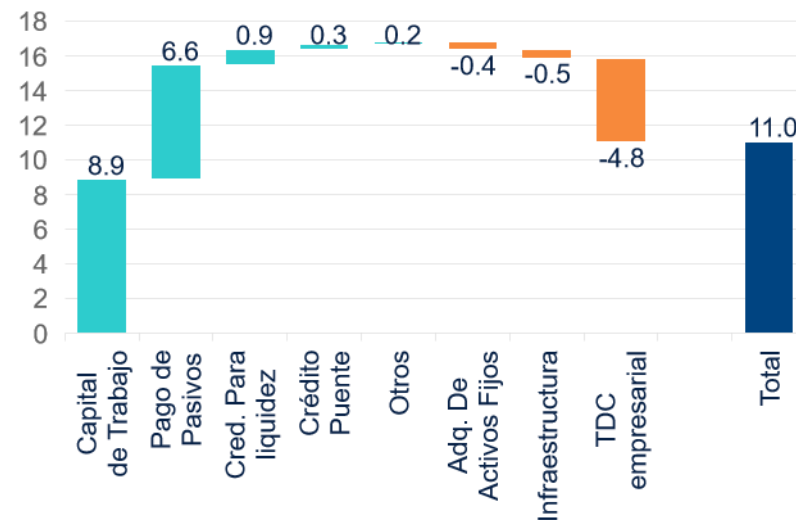
Cartera empresarial con desempeño diverso según destino

De feb-20 a sep-21, el crédito para capital de trabajo fue el destino con la mayor aportación a la caída de los saldos vigentes y al aumento de la cartera vencida

CARTERA VIGENTE DE EMPRESAS POR DESTINO
(CONTRIBUCIÓN FEB-20 A SEP-21, PUNTOS PORCENTUALES)



CARTERA VENCIDA DE EMPRESAS POR DESTINO
(CONTRIBUCIÓN FEB-20 A SEP-21, PUNTOS PORCENTUALES)



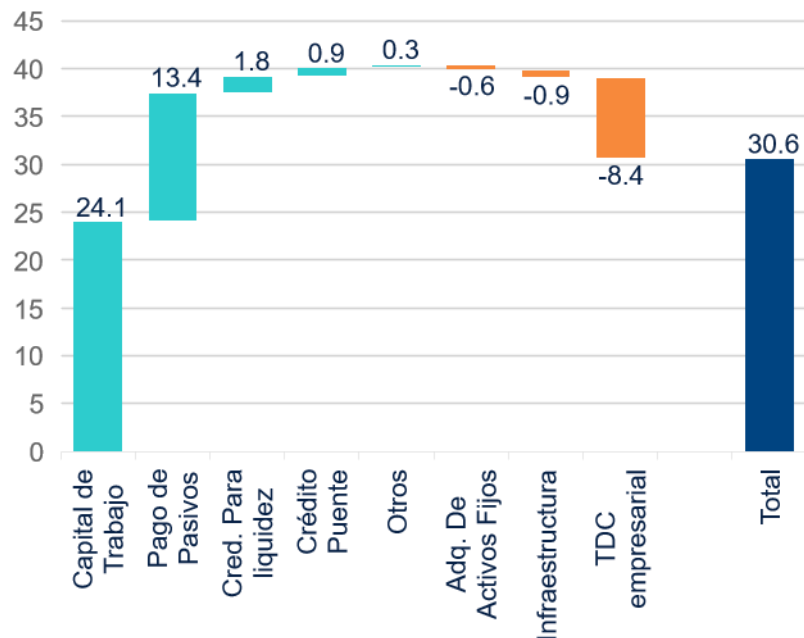
Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

El financiamiento para el pago de pasivos presentó un incremento en los saldos vigentes, al igual que el total de crédito puente. Ambos destinos del crédito presentaron un aumento en los saldos vencidos. La caída de los saldos vencidos correspondientes a TDC empresarial mitigó el aumento de la cartera vencida durante el período.

El desempeño de la morosidad también ha presentado heterogeneidad en su desempeño, aumentando para la mayoría de los destinos del crédito

IMOR CARTERA DE EMPRESAS POR DESTINO

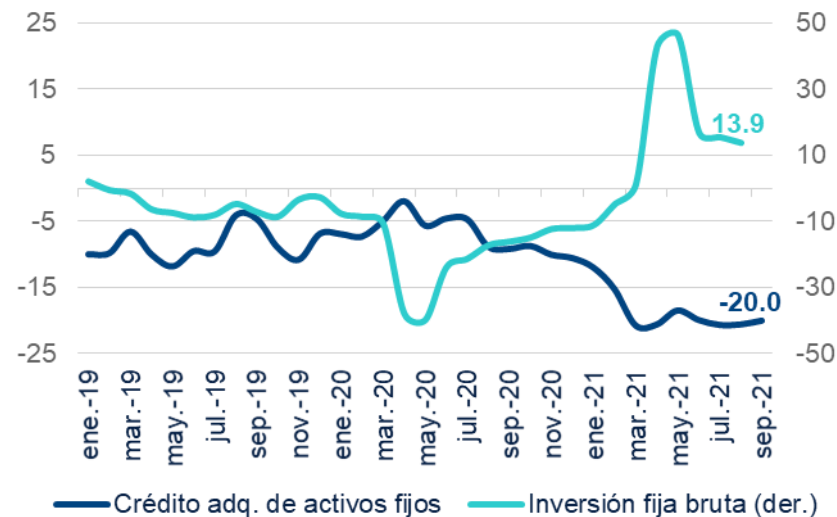
(CONTRIBUCIÓN FEB-20 A SEP-21, PUNTOS BASE)



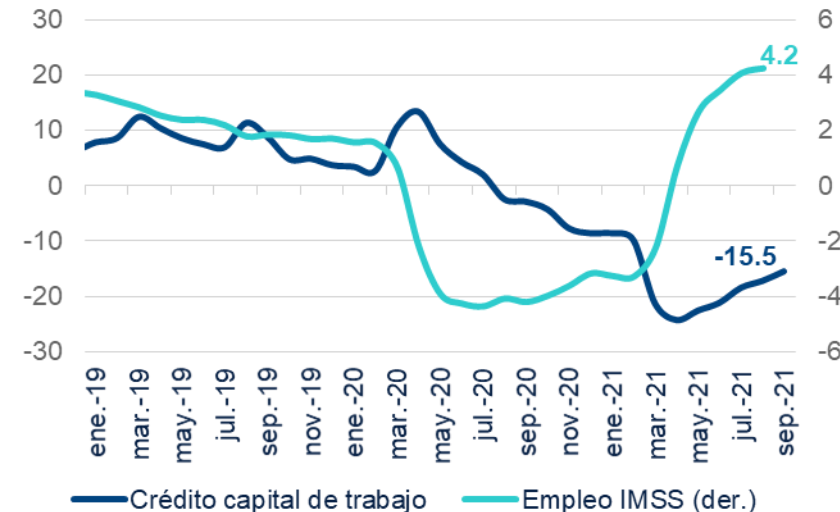
- Las mayores contribuciones al aumento de la morosidad en el período se encuentran en los destinos de capital de trabajo (24.1 pb) y pago de pasivos (13.4 pb).
- En contraparte, las TDC empresariales, así como los créditos para infraestructura han mitigado el aumento en la morosidad del crédito empresarial, con aportaciones de -8.4 y -0.9 pb, respectivamente.
- La caída en la morosidad del crédito para la adquisición de activos fijos está relacionado con una contracción de la cartera vencida mayor a la caída en los saldos vigentes.

Las relaciones estructurales entre el crédito empresarial y los fundamentales de la economía se han visto distorsionadas desde el inicio de la pandemia

CRÉDITO PARA ACTIVOS FIJOS Y FBCF
(VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



CRÉDITO PARA CAPITAL DE TRABAJO Y EMPLEO
(VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



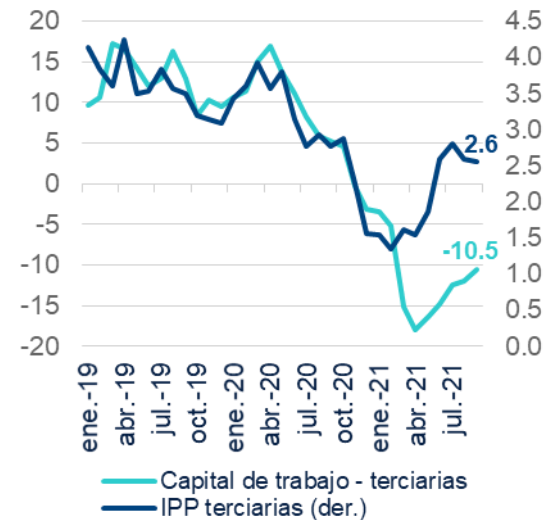
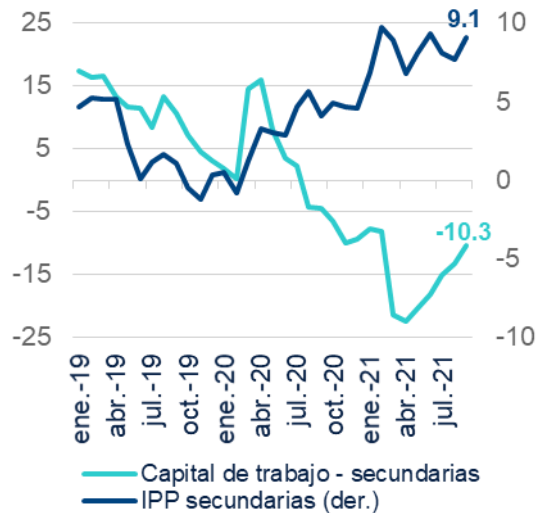
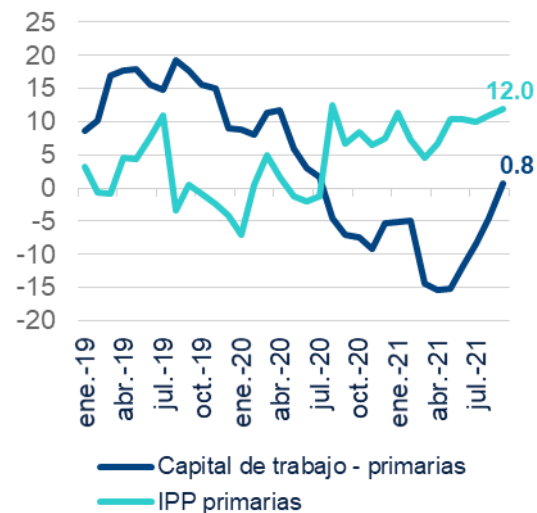
Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV, Inegi e IMSS.

El crecimiento anual de la inversión a partir de abr-21 no ha sido acompañado de un aumento en el crédito para activos fijos, incluso en los meses donde el efecto base de la disposición de líneas de crédito en 2020 ya no está presente. Asimismo, el crédito para capital de trabajo no se ha visto reactivado a raíz de la recuperación del empleo formal.

La correlación entre el precio de los insumos y los saldos de crédito para capital de trabajo muestran una divergencia para todos los tipos de actividad

PRECIOS DE LOS INSUMOS Y CRÉDITO PARA CAPITAL DE TRABAJO POR TIPO DE ACTIVIDAD

(VARIACIÓN REAL ANUAL,%)

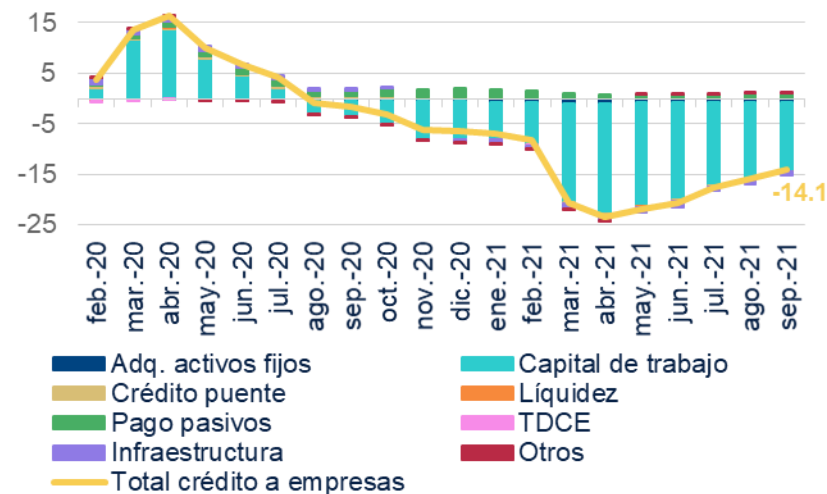


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV e Inegi.

La estrecha correlación entre las variaciones de los precios de los insumos y el crédito para capital de trabajo en las actividades terciarias se pierde a partir de el 2T21, período en el que comienza la desacumulación de saldos por parte de las empresas, lo que puede constituir un efecto sustitución que afecta al financiamiento bancario y explica la contracción anual de los saldos.

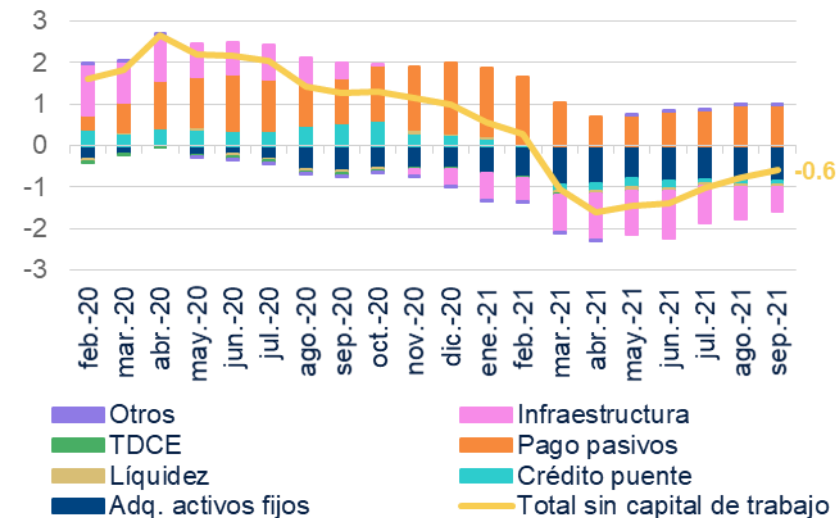
El financiamiento para capital de trabajo constituye la mayor aportación a la contracción en los saldos de crédito para las empresas grandes

CARTERA VIGENTE A EMPRESAS GRANDES
(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO REAL ANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

CARTERA VIGENTE A EMPRESAS GRANDES
(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO REAL ANUAL, PP)

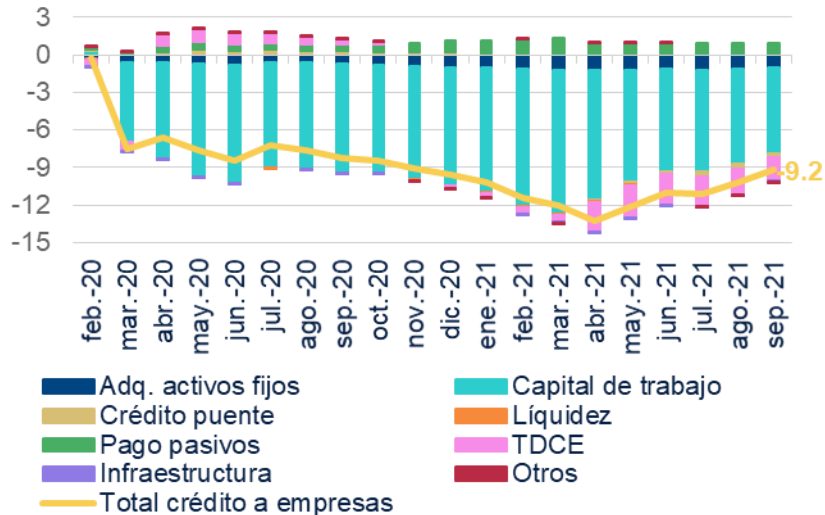


Sin tomar en cuenta el capital de trabajo, el resto de los destinos del crédito suman en conjunto una contracción de -0.6% en el caso de empresas grandes. El financiamiento para el pago de pasivos ha presentado tasas de crecimiento durante el período de feb-20 a sep-21. El crédito para infraestructura ha caído desde nov-20.

Para el caso de pymes, además del capital de trabajo, el destino de TDC empresarial contribuye de manera importante a la contracción de los saldos

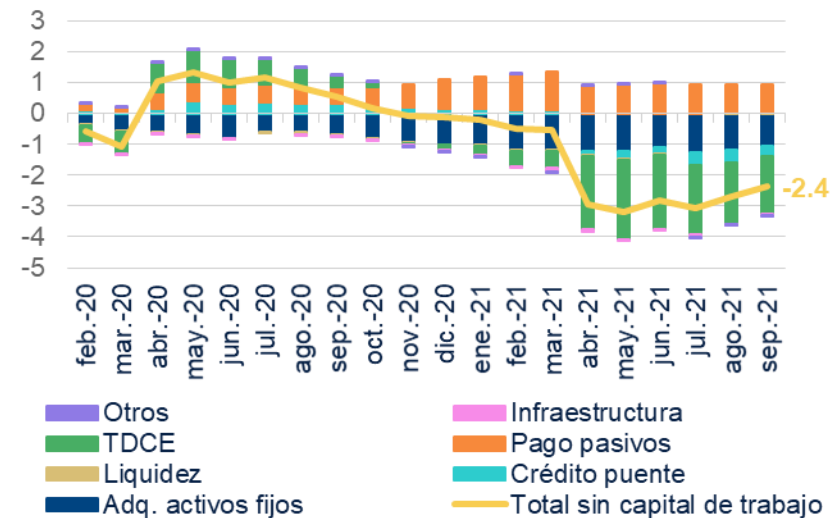
CARTERA VIGENTE A PYMES

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO REAL ANUAL, PP)



CARTERA VIGENTE A PYMES

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO REAL ANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

La cartera a pymes se contrajo -9.2% en sep-21; sin tomar en cuenta el financiamiento para capital de trabajo, el resto de los destinos implican en conjunto una caída de -2.4%. Los saldos de TDC empresarial en el segmento de pymes han experimentado contracciones reales desde nov-20, acentuando su contracción desde abr-21.

Para el total de empresas, el crédito ha experimentado una recomposición entre sectores y destinos, con una contracción real de -11.5% desde feb-20

CRECIMIENTO DE CARTERA POR DESTINO DEL CRÉDITO

(VARIACIÓN REAL, %)

JUL-18 A FEB-20

	Primarias	Energía	Construcción	Manufacturas	Comercio	Hostelería	Otros servicios	Total
Adquisición de Activos Fijos	2.7	5.9	13.4	-27.0	-25.6	-2.0	-26.5	-14.9
Capital de Trabajo	10.1	6.3	5.9	-7.2	3.3	51.4	6.6	3.5
Crédito Puente	-78.7	39.5	11.1	341.5	-58.5	-20.9	18.9	10.8
Liquidez	-46.8	-22.7	1.5	-26.9	-26.7	-21.1	43.6	-5.1
Pago de Pasivos	-6.8	60.1	17.9	-4.5	-0.4	5.2	10.6	8.7
TDC empresarial	12.2	-3.6	-16.7	0.5	-6.3	24.7	-5.1	-5.0
Infraestructura	47.2	26.3	-20.0	-2.1	-13.4	51.3	-18.3	-8.3
Otros	-44.4		287.5	631.5	615.6	-31.9	136.8	225.8
Total	8.7	11.7	4.1	-7.2	1.2	38.9	3.3	2.3

FEB-20 A SEP-21

	Primarias	Energía	Construcción	Manufacturas	Comercio	Hostelería	Otros servicios	Total
Adquisición de Activos Fijos	-1.5	-56.0	-17.6	-3.8	-32.0	-54.0	-19.3	-20.6
Capital de Trabajo	-13.2	-35.1	-13.7	-14.1	-22.8	10.2	-10.2	-14.8
Crédito Puente	-86.3	-8.6	1.3	84.2	-8.6	2.0	0.5	2.1
Liquidez	-31.8	36.8	-83.4	-41.8	9.4	-56.6	-42.2	-35.7
Pago de Pasivos	69.4	-17.0	30.6	27.2	34.7	78.9	37.5	33.6
TDC empresarial	1.7	-22.3	-15.0	-14.0	-18.1	-23.6	-12.3	-15.6
Infraestructura	-6.3	-30.2	-29.9	-40.3	-7.8	57.2	12.1	-10.1
Otros	-91.1		-69.1	90.0	34.5	-88.7	8.1	-12.8
Total	-7.9	-33.2	-10.5	-12.3	-20.2	15.2	-6.4	-11.5

Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

De jul-18 a feb-20, los saldos totales reales crecieron 2.3%, durante un período de contracción de la inversión; el crédito para capital de trabajo muestra una de las diferencias más grandes entre los períodos de comparación, pasando de un crecimiento real de 3.5% a una contracción de -14.8%. El pago de pasivos aumentó considerablemente durante la crisis sanitaria.

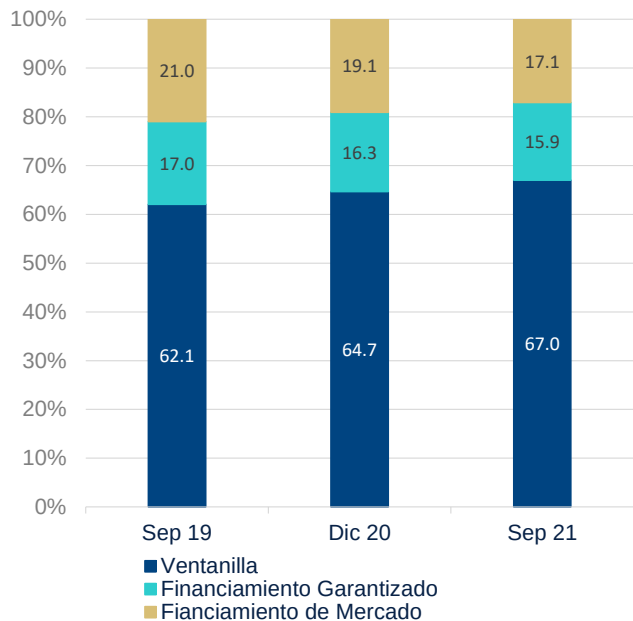
05

La captación tradicional se desacelera

Influida por la prolongada caída de los
depósitos a plazo

La proporción del financiamiento a bajo costo de la banca ha consolidado el incremento iniciado durante la pandemia

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA BANCA MÚLTIPLE * (% DEL TOTAL)



- Los depósitos en ventanilla, la fuente de financiamiento más estable, continuó con su fortalecimiento respecto a dic-20.
- Este incremento se observa al tiempo que el saldo del financiamiento total de la banca cayó (-0.4%) entre dic-20 y sep-21.
- La menor proporción de depósitos a plazo (24%) del financiamiento en ventanilla hace que el aumento de las tasas de interés tenga un efecto más moderado sobre el costo de fondeo.

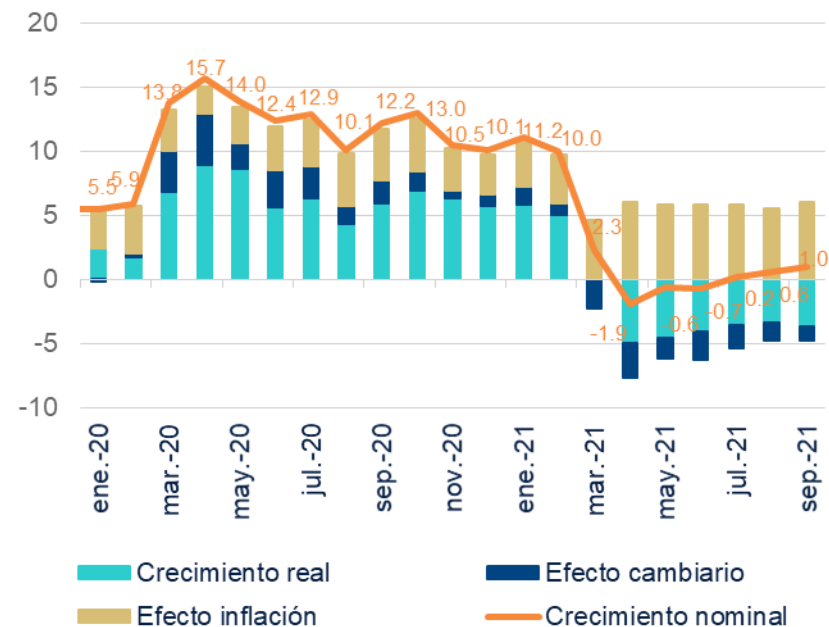
* Ventanilla incluye: depósitos de exigibilidad inmediata, captación a plazo del público y cuenta global de captación sin movimientos. Financiamiento garantizado incluye: acreedores por reporto y colaterales vendidos o dados en garantía. Financiamiento de mercado incluye: depósitos a plazo del mercado de dinero, títulos de crédito emitidos, préstamos interbancarios y derivados.

Fuente: BBVA Research con datos de CNBV.

No obstante, el crecimiento de la captación tradicional se ha desacelerado...

CAPTACIÓN TRADICIONAL

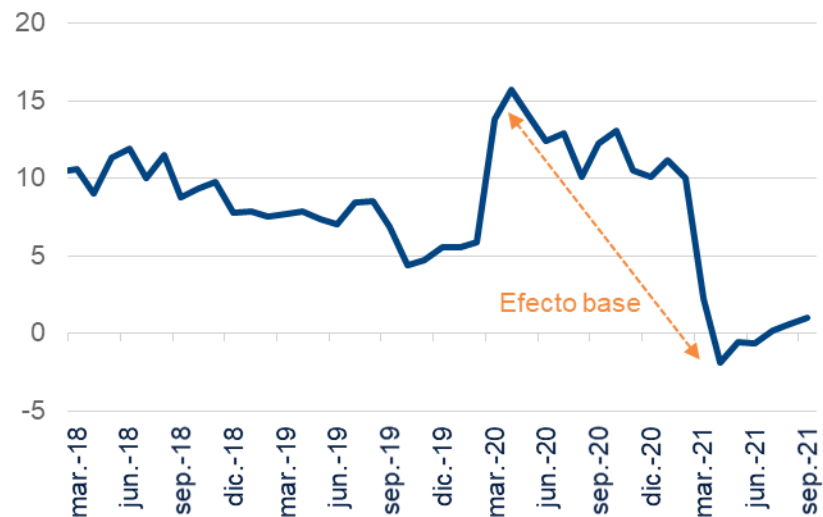
(VARIACIÓN ANUAL, %)



- El crecimiento de la captación tradicional se tornó negativo a partir de abril, influido por el efecto base de la comparación interanual.
- La divergencia entre el crecimiento de los depósitos a plazo y a la vista explican el débil crecimiento de la captación tradicional.
- El alto nivel de la inflación influye en las tasas nominales positivas que se observan.
- En ausencia de una nueva ola de contagios y cierto repunte de los depósitos a plazo, podríamos ver una desaceleración adicional de la captación en el corto plazo.

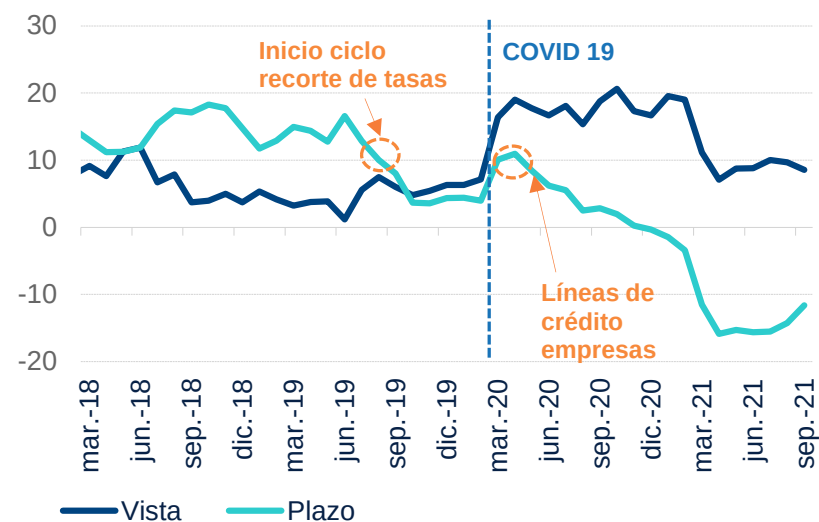
... influido por la prolongada y profunda caída de los depósitos a plazo ...

CAPTACIÓN TRADICIONAL
(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

CAPTACIÓN TRADICIONAL POR SEGMENTO
(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)

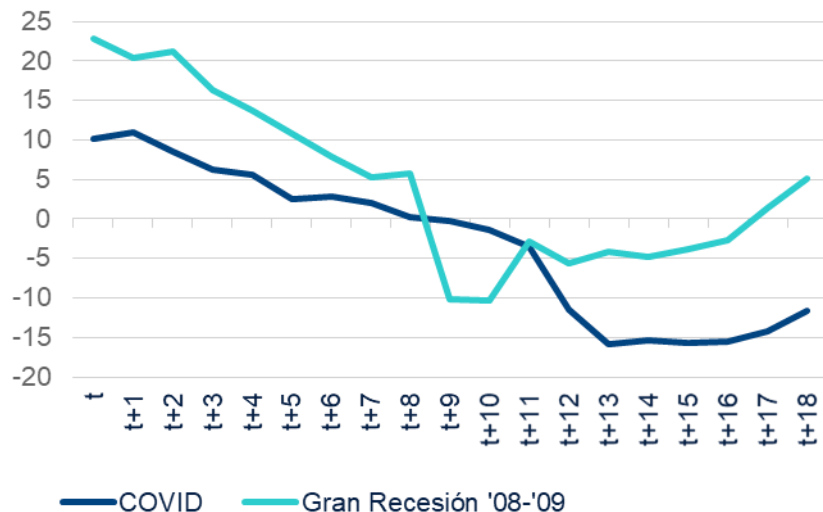


Si bien la captación a la vista mantiene tasas de crecimiento positivas, éstas ya no son suficientes para compensar las tasas de crecimiento negativas de doble dígito de la captación a plazo.

... que muestran un comportamiento poco habitual, incluso comparado con otros episodios de recesión y bajas tasas de interés

DEPÓSITOS A PLAZO EN EPISODIOS RECESIVOS

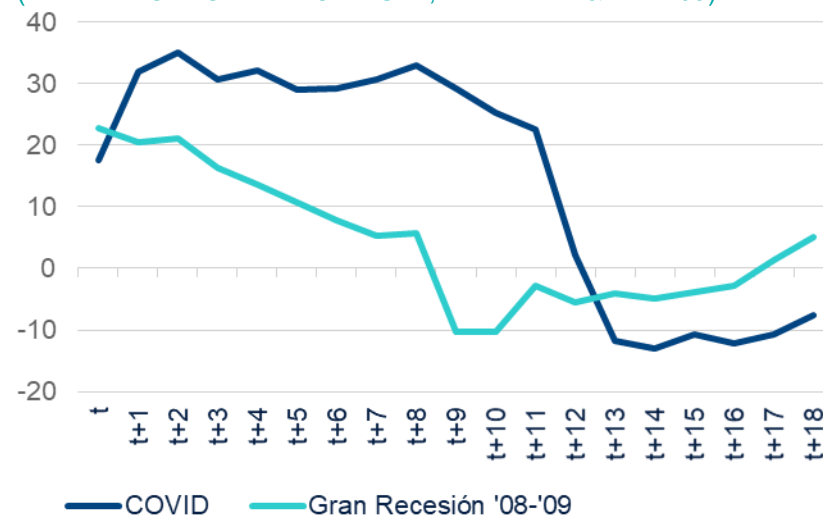
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL, T=MAR '21 & ENE '09)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico, información al mes de junio.

DEPÓSITOS A PLAZO DE EMPRESAS EN EPISODIOS RECESIVOS

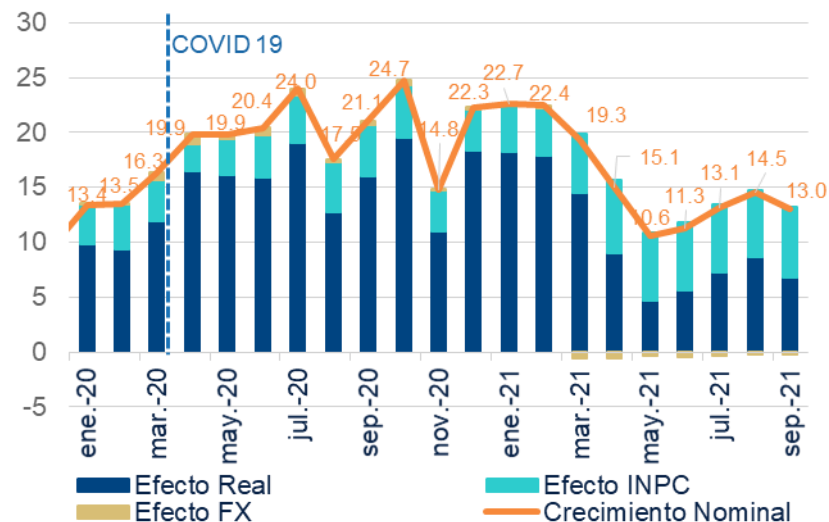
(TASA DE CRECIMIENTO ANUAL, T=MAR '21 & ENE '09)



Tras la demanda de líneas de crédito al inicio de la pandemia, las empresas podrían estar reservando recursos para financiar su capital de trabajo, particularmente en un entorno de tasas de interés más altas.

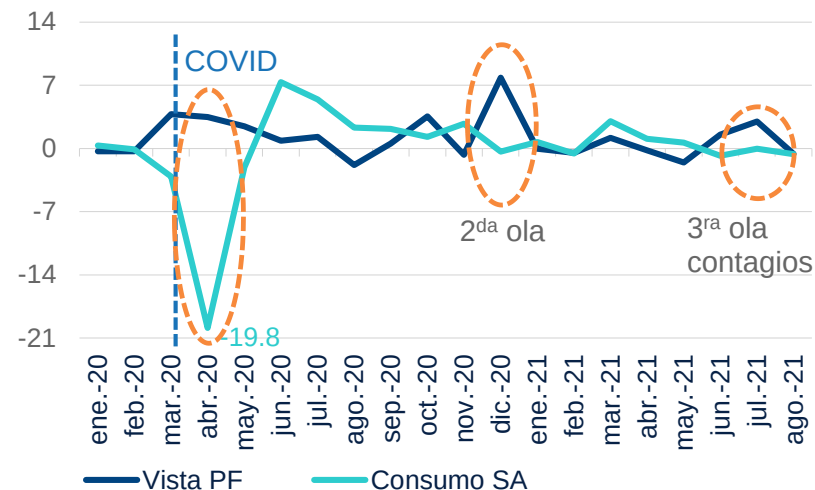
Mientras tanto, la captación a la vista de personas físicas mantiene un crecimiento relevante influido por la persistencia de la pandemia

CAPTACIÓN A LA VISTA PERSONAS FÍSICAS
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e Inegi.

CAPTACIÓN A LA VISTA DE PERSONAS FÍSICAS Y CONSUMO
(VARIACIÓN NOMINAL MENSUAL, %)



Los rebrotes de COVID en 2021 han impedido a los hogares retomar de manera consistente sus patrones de consumo. Esto, aunado a la recuperación del empleo, sigue influyendo en el crecimiento de los depósitos de alta liquidez.

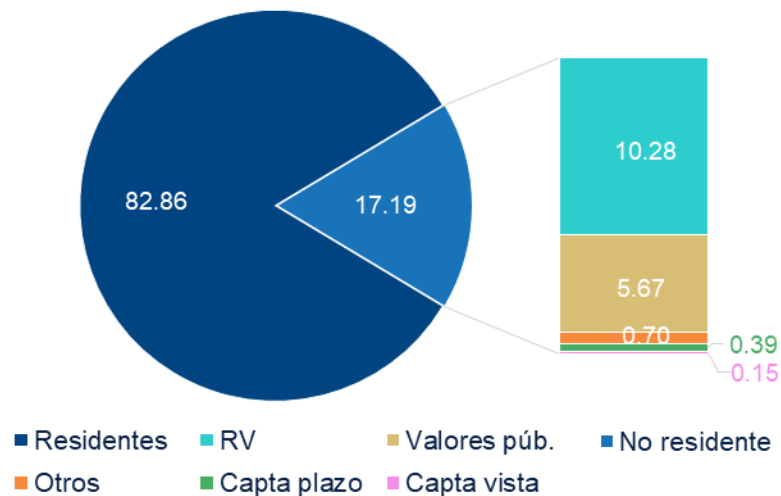
06

Se consolida el menor apetito de no residentes por activos domésticos

El sector público aumenta
el uso de financiamiento interno

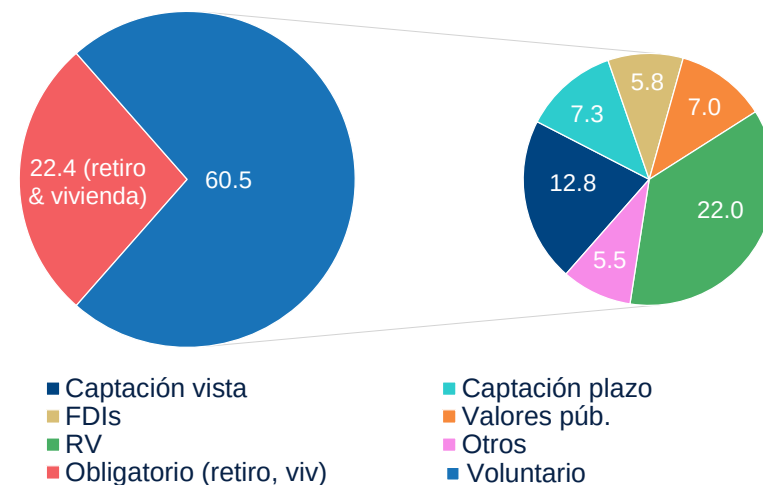
El ahorro en activos domésticos por parte de no residentes no detiene su caída

COMPOSICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS*, SEP-21 (% TOTAL)



* RV: Renta Variable. Otros incluye: Acreedores por reporto, valores privados, otros valores públicos y otros pasivos bancarios.
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

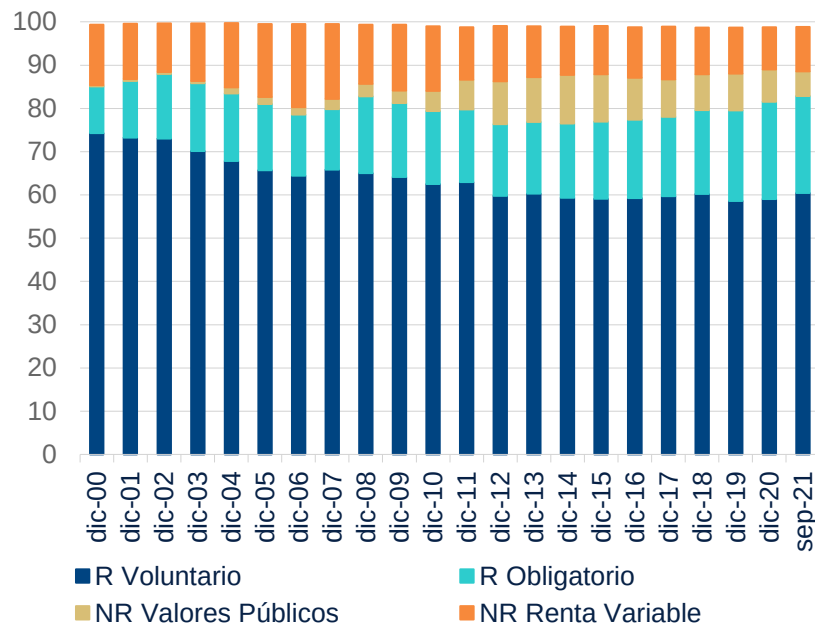
ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS EN PODER DE RESIDENTES, SEP-21 (%)



Los fondos de ahorro para el retiro (17.0%) prácticamente igualan la inversión de no residentes (17.4%) en activos financieros domésticos.

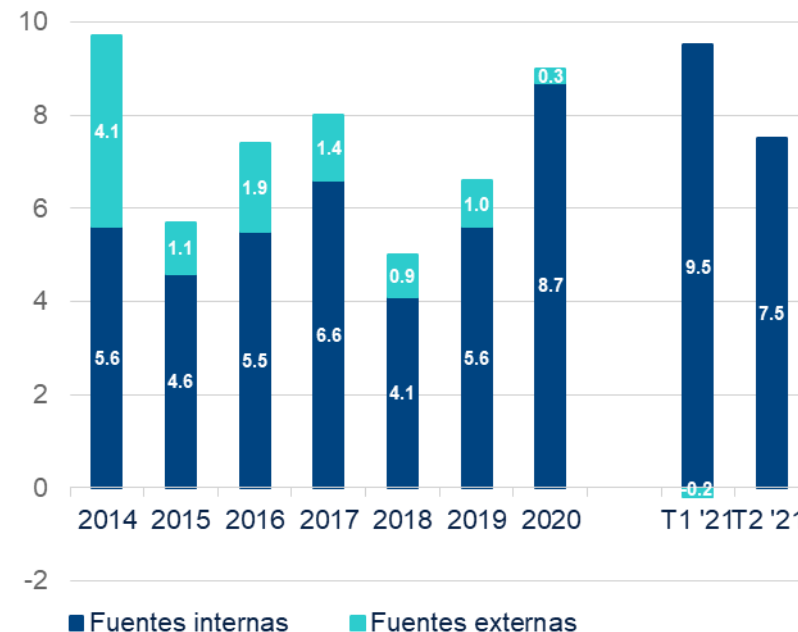
Una menor liquidez a nivel global influye en una reducción adicional en las fuentes de financiamiento externo de la economía

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS EN PODER DE RESIDENTES (R) Y NO RESIDENTES (NR), SEP-21 (% DEL TOTAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

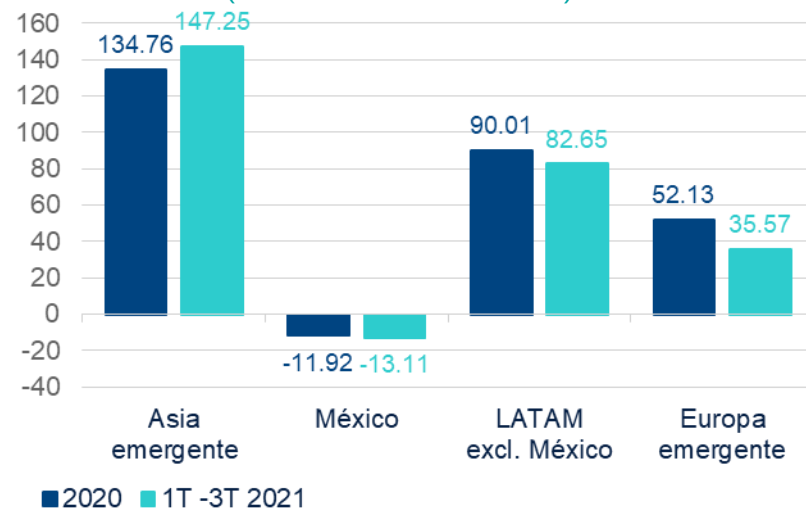
FLUJO DE FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA (% PIB)



Fuente: Informe Trimestral Abril – Junio 2021, Banxico.

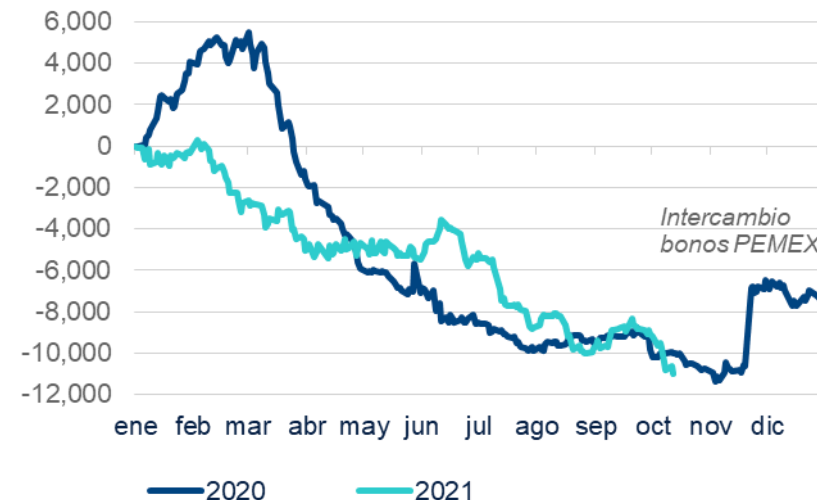
Se mantiene la diferenciación negativa de los bonos gubernamentales de México respecto a los mercados emergentes e incluso Latinoamérica

CAMBIO EN LA TENENCIA TOTAL DE BONOS GUBERNAMENTALES POR PARTE DE NO RESIDENTES (USD MILES DE MILLONES)



Fuente: BBVA Research con datos del IIF.

VARIACIÓN DE LA TENENCIA DE BONOS M POR PARTE DE NO RESIDENTES, 2020 Y 2021 *
(USD MILLONES, VALOR NOMINAL)



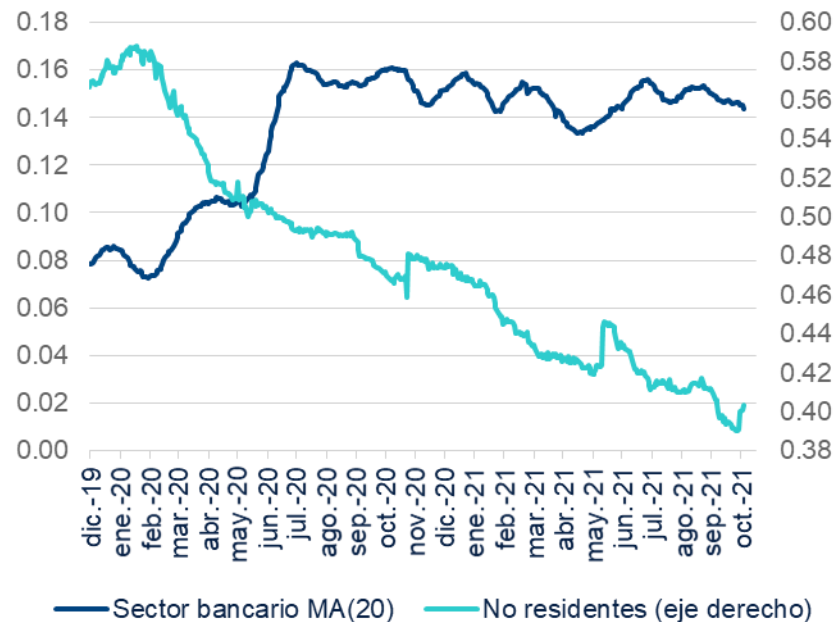
* Datos al 30 de octubre

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

La reducción en la tenencia de bonos M por parte de no residentes en 2021 supera ligeramente a lo ocurrido en 2020. En ausencia de operaciones gubernamentales extraordinarias, es probable que esta diferencia se amplíe el resto del año.

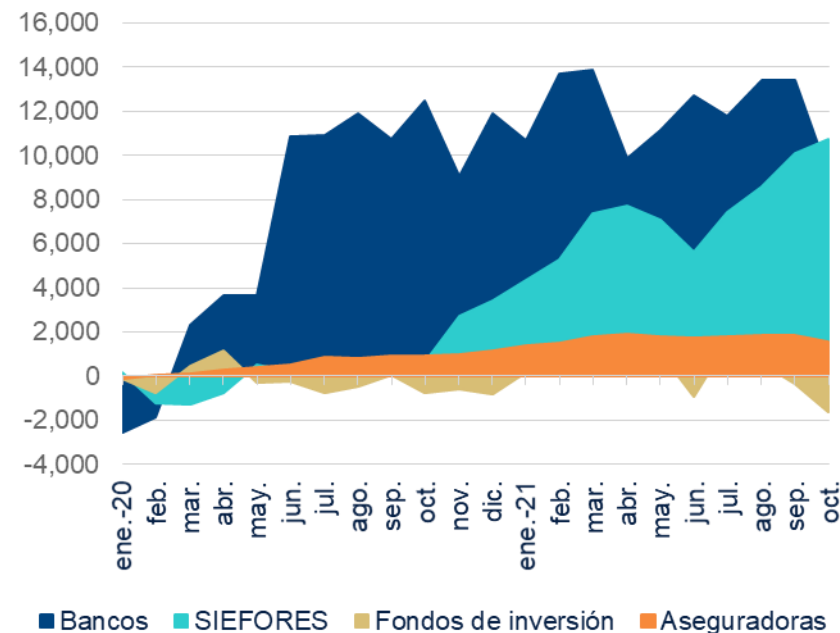
El alza de las tasas de interés ha influido en una mayor tenencia de bonos M por parte de las SIEFORES y una caída en el apetito por parte de la banca

TENENCIA DE BONOS M (PROPORCIÓN DEL TOTAL EN CIRCULACIÓN)



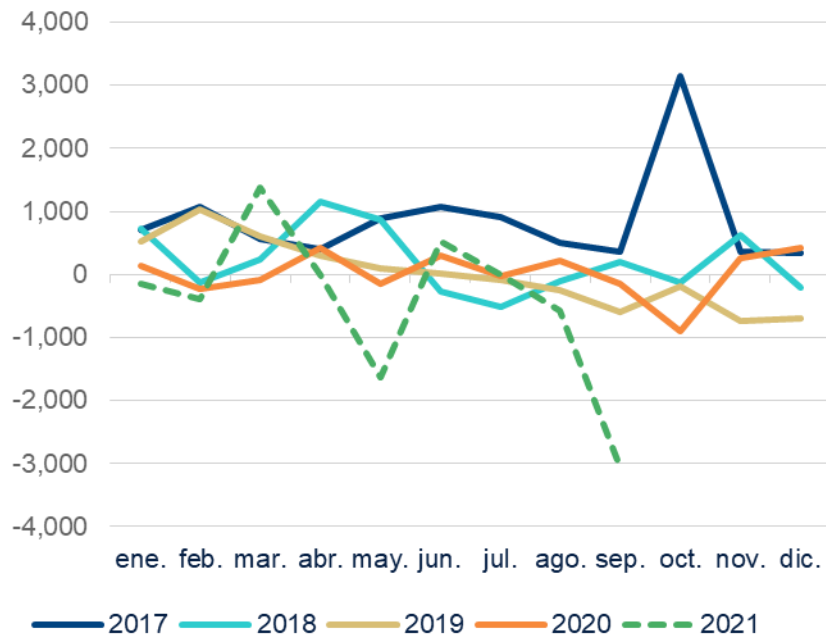
* Datos al 30 de octubre
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

CAMBIO ACUMULADO EN LA TENENCIA DE BONOS M POR PARTE DE RESIDENTES (USD MILLONES)



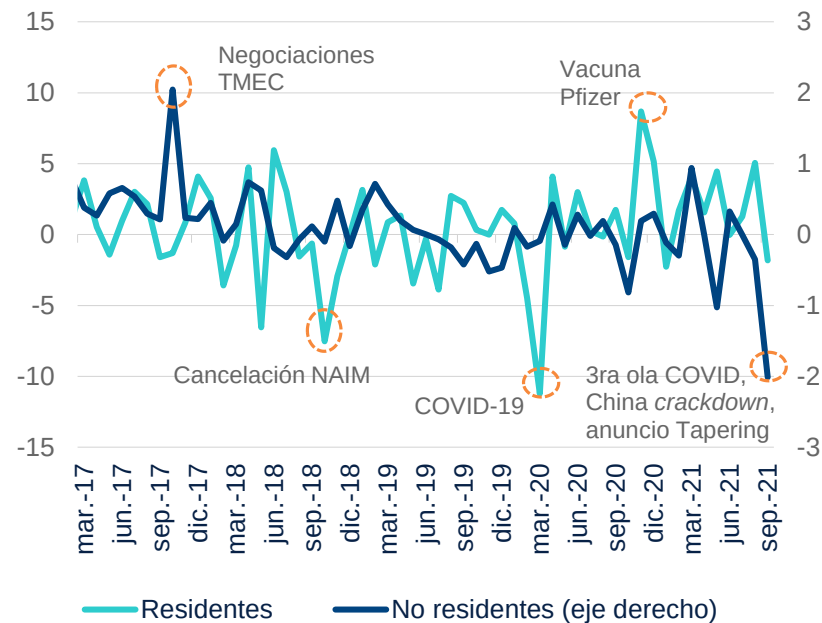
La inversión en renta variable de no residentes se tornó negativa en el tercer trimestre del año, tras un inicio por encima de los últimos cuatro años

FLUJOS A INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE NACIONAL POR PARTE DE NO RESIDENTES
(USD MILLONES)



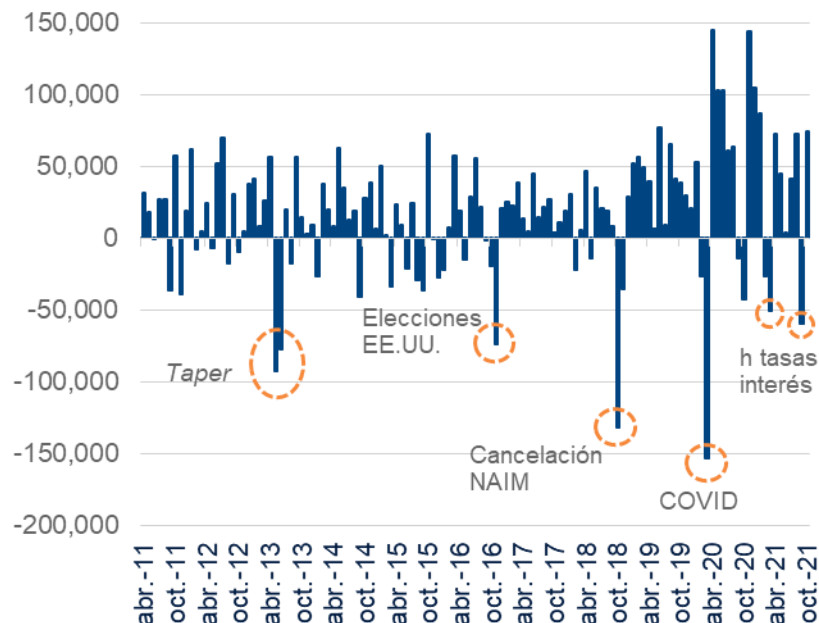
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

FLUJOS A INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE NACIONAL POR PARTE DE RESIDENTES Y NO RESIDENTES (% DE LA TENENCIA)

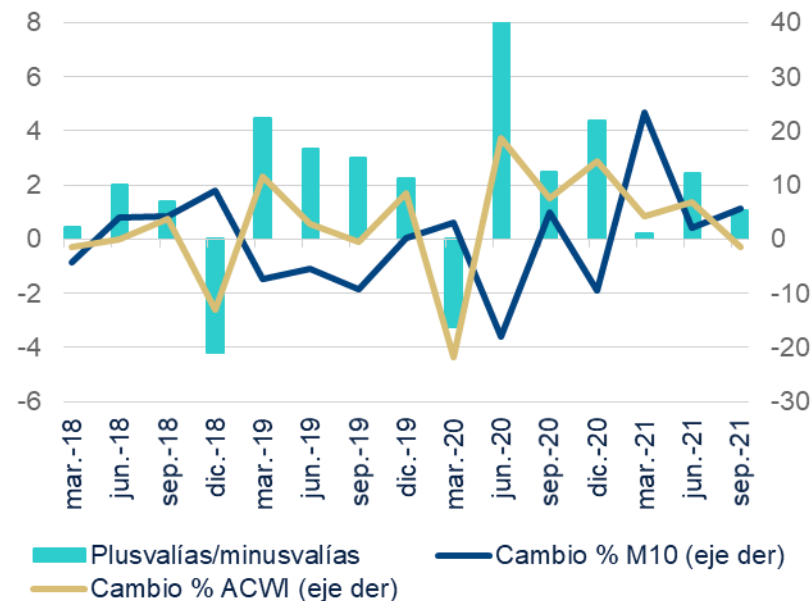


Las plusvalías de las SIEFORES (ahorro obligatorio) se han visto reducidas por el alza de las tasas de interés y la volatilidad de los mercados accionarios

PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS (MILLONES DE PESOS)

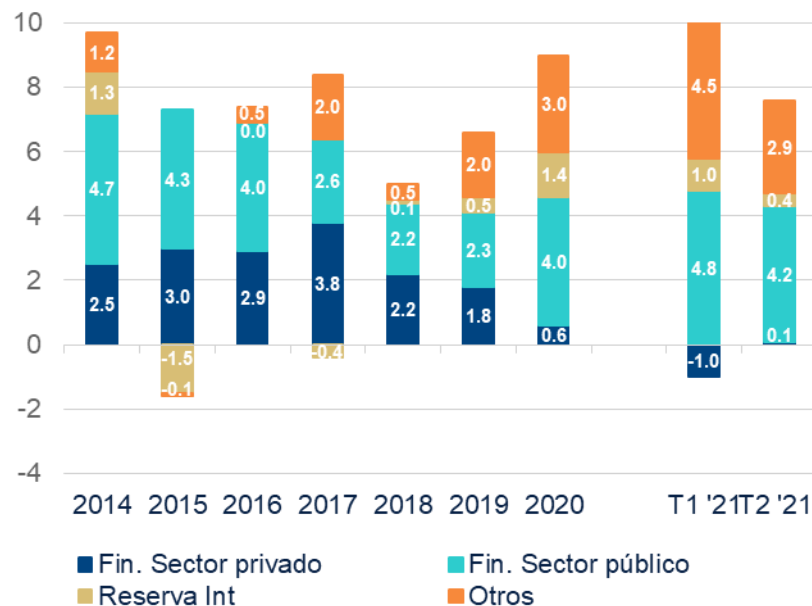


PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS Y DESEMPEÑO DE BONOS Y ACCIONES * (% DE ACTIVOS NETOS Y %)



El sector público mantiene un elevado uso de recursos financieros disponibles de la economía

USO DE RECURSOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA (FLUJOS ANUALES COMO % DEL PIB)



- Ante el menor financiamiento externo y el cambio en apetito de riesgo de los no residentes por activos domésticos, el sector público ha empleado en mayor medida el financiamiento interno.
- Un mayor flujo de recursos destinados a financiar al sector público, ante una restricción en el ahorro disponible, podría desplazar el financiamiento dirigido hacia el sector privado.

* Otros incluye cuentas de capital y resultados y otros activos y pasivos de la banca comercial y de desarrollo, intermediarios financieros no bancarios, Infonavit y Banxico, así como cambios en valuación de instrumentos públicos

Fuente: Informe Trimestral Abril-Junio 2021, Banxico.

07

Regulación

Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2021

RETORNO A LA NORMALIDAD EN LA ACTIVIDAD REGULATORIA

- 2020 e inicios 2021: actividad regulatoria concentrada en atender los retos de la crisis sanitaria y sus efectos sobre la actividad económica y financiera.
- En meses recientes la actividad regulatoria se ha realineado hacia temas “*comunes y ordinarios*” (no de “*emergencia*”).
- Actualización de reglas (identificación presencial y no presencial, integración de expedientes de consumo, comisionistas y corresponsales, provisiones preventivas para créditos a mujeres, ajustes en capitalización - Covid), adopción de estándares internacionales (TLAC, CFEN).
- Hacia adelante las autoridades estarán en posibilidad de perseguir sus respectivas agendas.
- Lo anterior en el contexto de nuevos titulares en la CNBV y SHCP, así como del proceso de designación del nuevo Gobernador de Banco de México.

Anexo Regulación

Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2021

CNBV - Modificaciones a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito

Fecha	Tema	Publicación DOF
21.05	Resolución que modifica la CUB (Identificación no presencial migrantes). Flexibiliza los medios de identificación presencial y no presencial (incluyendo ajustes relacionados con las medidas destinadas al apoyo a migrantes).	21/05/2021
18.06	Resolución que modifica la CUB (TLAC). Tiene por objeto mejorar la estabilidad financiera y mitigar el riesgo que representan los bancos de importancia sistémica local, adecuando la normatividad aplicable a la absorción de pérdidas y la capacidad de recapitalización interna de dichas entidades durante un proceso de resolución, sin interrumpir sus funciones críticas y sin la necesidad de hacer uso de recursos públicos.	18/06/2021
20.07	Resolución que modifica la CUB (ponderadores de riesgo, Razón CVV). Se reducen los requerimientos de capital regulatorio que la CNBV exige a los bancos, a través de la disminución de los ponderadores de riesgo para la cartera de consumo, Mipymes e hipotecarios, en donde se introduce además la Razón CVV (Loan-to-Value) para determinar el referido ponderador.	20/07/2021
23.07	Resolución que modifica la CUB (crédito mujeres). Reconoce la menor morosidad observada entre las mujeres, reflejándola en las metodologías de provisiones preventivas por riesgo de crédito en las carteras de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda.	23/07/2021
06.08	Resolución que modifica la CUB (expedientes de consumo). Modifica el Anexo 2 (integración de expedientes de créditos al consumo) para flexibilizar algunos requisitos del expediente. Adicionalmente, se incorpora el concepto de “autoproducción de vivienda” en la definición de cartera hipotecaria de vivienda y en el método estándar de capitalización para reflejar los cambios de la Ley del INFONAVIT y del ISSSTE del 16 de septiembre de 2020.	06/08/2021

Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2021

CNBV - Modificaciones a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito

Fecha	Tema	Publicación DOF
23.09	Resolución que modifica la CUB (comisionistas). Se incluyen precisiones y ampliación de servicios exentos del régimen previsto en la regla; se flexibiliza la contratación de corresponsales para la compraventa de dólares. Se detalla el procedimiento a seguir en caso de pretender realizar operaciones adicionales a las autorizadas en su plan estratégico o introducir una nueva tecnología para operar con sus comisionistas, añadiéndose que las instituciones deberán presentar un Formato de Certificación de Corresponsales, con información de pruebas preoperativas relevantes y eliminando el listado de entidades impedidas de actuar como comisionistas (centros cambiarios, casas de empeño no relacionadas y casas de bolsa). Adicionalmente, se suprime el periodo de 12 meses requerido para contratar con comisionistas que se hubieren desempeñado como corresponsales exclusivos de alguna otra institución.	23/09/2021
23.09	Resolución que modifica la CUB (tasa de interés efectiva). Permite a las instituciones de crédito optar por empezar a utilizar la tasa de interés efectiva a partir del 1 de enero de 2022; o bien, continuar utilizando la tasa contractual durante todo el ejercicio 2022, lo cual deberá ser revelado en sus estados financieros trimestrales y anuales, así como notificado a la CNBV antes de que finalice el 2021.	23/09/2021

Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2021

Banxico - Modificaciones a su marco regulatorio

Fecha	Tema	Publicación DOF
09.08	Circular 5/2021 relativa a las modificaciones a la Circular 3/2017 (Reglas para las Subastas de Coberturas Cambiarias). Se establece un régimen de liquidación diaria de las coberturas cambiarias y se incorporan los días inhábiles de EEUU para favorecer la adecuada cobertura del riesgo cambiario por parte de las instituciones de crédito.	09/08/2021
22.09	Circular 6/2021 relativa a las modificaciones a las Reglas sobre operaciones de préstamo de valores. Se incluye la posibilidad de utilizar títulos que no cuenten con una calificación a escala local. Adicionalmente, la regla incorpora a las instituciones de seguros y de fianzas como prestamistas, así como a la CNSF como autoridad; prevé la posibilidad de que las operaciones se compensen y liquiden en Contrapartes Centrales de Valores; reconoce los contratos marco aprobados por la Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA) e International Securities Lending Association (ISLA); establece detalladamente las características de las garantías a constituir (prenda, prenda bursátil, fideicomiso de garantía o administración y pago o prenda sobre depósito bancario), previendo asimismo que dichas garantías incorporen un factor de ajuste, cuya metodología deberá observar los requisitos señalados en la regla.	22/09/2021
22.10	Circular 7/2021 relativa a las modificaciones a la Circular 2/2011 (Reglas para la Permuta de Valores Gubernamentales). Flexibiliza las Reglas para la Permuta de Valores Gubernamentales, al incluir cualquier instrumento de deuda emitido por el Gobierno Federal. Adicionalmente se incluye el Sistema de Subastas de Permutas (PRIMARIA PERMUTA) que permite la presentación de posturas mediante el Sistema de Atención a Cuentahabientes (SIAC); ajusta los términos en los cuales otras entidades financieras pueden ser autorizadas por Banxico para presentar sus posturas en las subastas; agrega las subastas a tasa o precio fijo determinadas por Banxico, y modifica las fórmulas para la liquidación de los diferentes valores gubernamentales.	22/10/2021

Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2021

CNBV y Banxico - Modificaciones a las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple

Fecha	Tema	Publicación DOF
23.08	Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple (CCL- CFEN) Añade, al ya vigente Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL), el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN) cuyo horizonte de aplicación es más amplio; estableciendo en el mismo ordenamiento su tratamiento contable y método de cálculo, obligaciones de reporte y publicación, escenarios y medidas correctivas y lo relativo a los planes de restauración.	<u>23/08/2021</u>

Aviso Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolle actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores".

Situación Banca México

2S21

24 de noviembre de 2021

#SitBanca
#RuedaDePrensa

Creando Oportunidades