

# Situación Banca México

Noviembre 2022

#SitBanca

#RuedaDePrensa

09 de noviembre de 2022

## Índice

- 01 Capitalización y liquidez
- 02 Crédito al sector privado
- 03 Crédito sectorial a empresas
- 04 Operaciones con tarjetas
- 05 Captación bancaria y ahorro interno
- 06 Regulación

## Mensajes clave



### La banca

La banca sigue registrando **niveles de capital y liquidez superiores a los mínimos regulatorios**. El financiamiento al sector privado recupera dinamismo.



### Financiamiento bancario

Todas las carteras que integran el crédito bancario al sector privado han logrado **mantener crecimientos en términos reales**. En los primeros nueve meses de 2022, el crédito al consumo fue el que aportó mayor dinamismo al crecimiento de la cartera total.



### Crédito a empresas

El **crédito a empresas** ha mostrado crecimientos reales, pero **no ha logrado una recuperación** de sus saldos previos a la crisis sanitaria. Asimismo, la **penetración del crédito** bancario a empresas **se ha reducido** en casi todas las actividades, con excepción de los servicios.



### Operaciones con tarjetas

El **monto y número de operaciones con tarjetas se ha incrementado** respecto a sus niveles prepandemia, aunque los **montos promedio continúan por debajo** de dicho nivel. El consumo básico en tarjetas de crédito y débito es uno de los giros que mayor aporta al dinamismo.



### Captación bancaria

Se espera que el “exceso” de recursos líquidos acumulados durante la pandemia se elimine en los próximos trimestres y, con ello, aumenten los retos para el consumo privado en 2023.



### Ahorro interno

La mayor proporción del flujo de **ahorro** en la economía es utilizado por el sector público. Un **menor apetito por activos domésticos** de parte de los inversionistas extranjeros y una **caída del ahorro interno**, constituyen una vulnerabilidad en el mediano plazo.

01

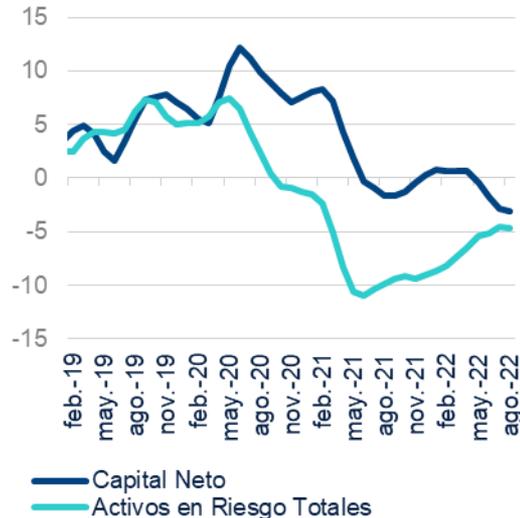
# Sector bancario mantiene su solidez

# Los índices de capitalización y liquidez de la banca mantienen niveles sólidos, significativamente por encima de los mínimos regulatorios

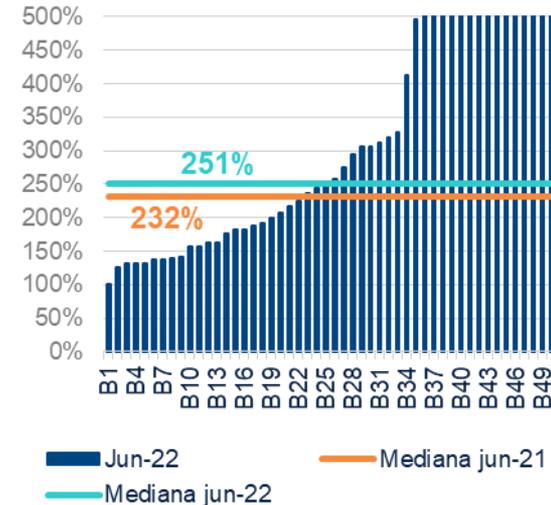
## ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN (ICAP) DE LA BANCA MÚLTIPLE (%)



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



## COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ (% , JUN-22)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

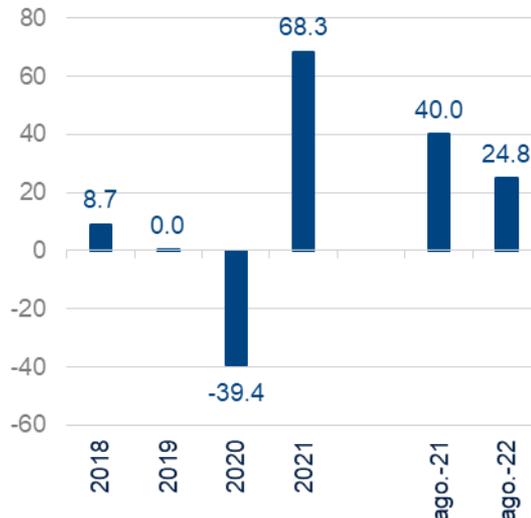
El ICAP ha registrado una ligera disminución respecto al cierre de 2021, reflejando la recuperación del crédito y la adopción de la norma IFRS9. El CCL se incrementó, en parte por inicio del reporte de una nueva institución y se mantiene en niveles superiores al 100%.

# La reactivación del crédito y las nuevas normas contables han ido incrementado la generación de provisiones...

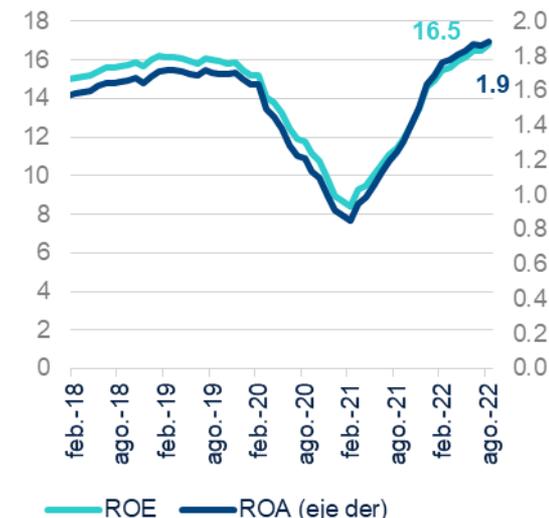
## ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS (VARIACIÓN REAL ANUAL,%)



## RESULTADO NETO (VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



## RENTABILIDAD (%)

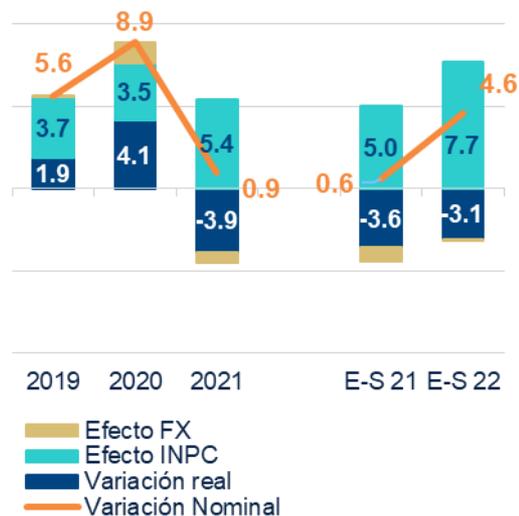


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

...sin reducir el resultado neto del sector bancario en su conjunto. El ROE y la ROA del sistema recuperaron sus niveles pre-pandemia.

# El financiamiento total de la banca comercial (crédito + valores) moderó su caída a 3.1% real entre enero y septiembre de 2022

## 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 de Banxico.

La recuperación proviene principalmente del financiamiento al sector privado. A diferencia de los últimos dos años, el crédito tuvo una aportación positiva a la evolución del financiamiento.

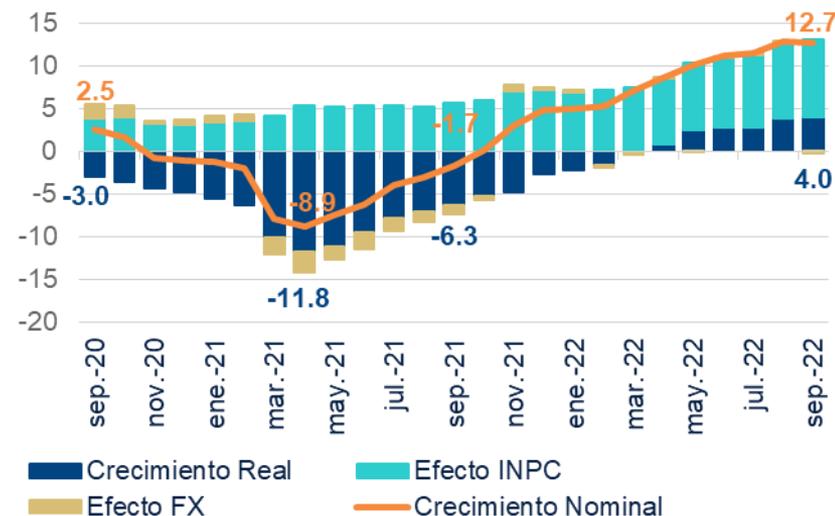
# 02

## El crédito al sector privado recupera crecimiento

# Después de 19 meses de caídas, el crédito al sector privado no financiero (SPNF) retomó terreno positivo en términos reales a partir de abril

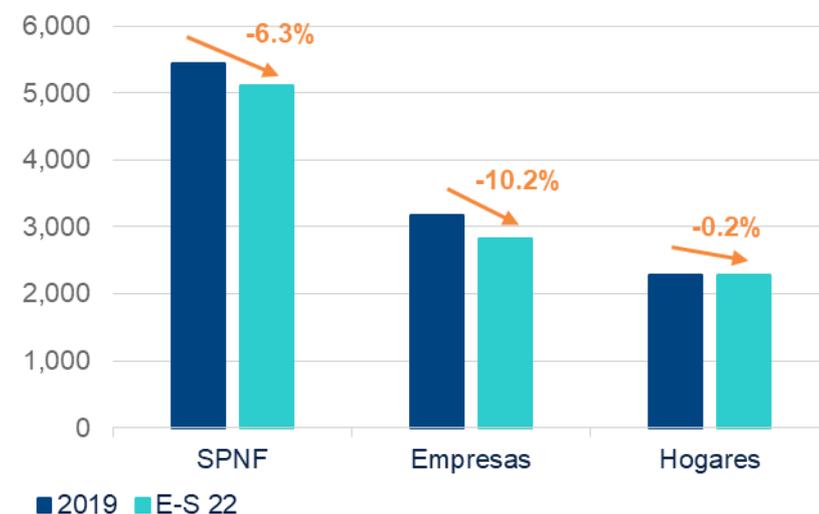
## CRÉDITO VIGENTE AL SPNF

(VARIACIÓN ANUAL,%)



## SALDO DE CRÉDITO AL SPNF

(PROMEDIO EN MMDP CONSTANTES DE SEP-22)

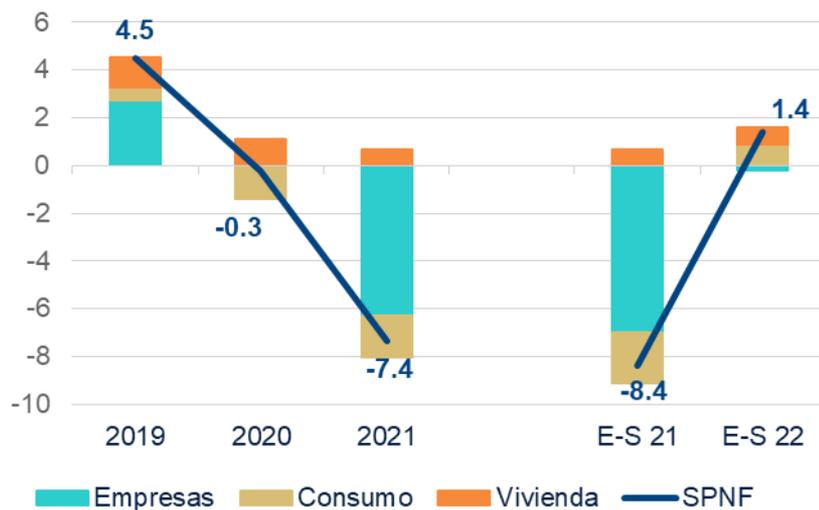


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

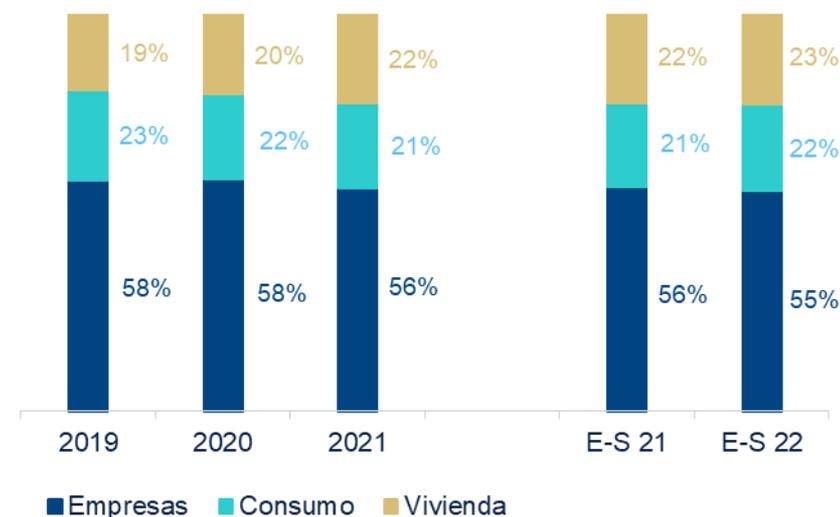
En septiembre, el crecimiento real anual fue de 4%. La recuperación de los saldos vigentes de las distintas carteras ha sido lenta y aún se encuentra por debajo de sus niveles pre-pandemia, la cartera de empresas sigue registrando el mayor rezago.

## En promedio, de enero a septiembre el crédito al SPNF creció 1.4% real anual, impulsado por el financiamiento a los hogares

### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO REAL DEL CRÉDITO (PUNTOS PORCENTUALES)



### PARTICIPACIÓN EN EL SALDO DE CRÉDITO AL SPNF (PROMEDIO DEL PERÍODO, %)



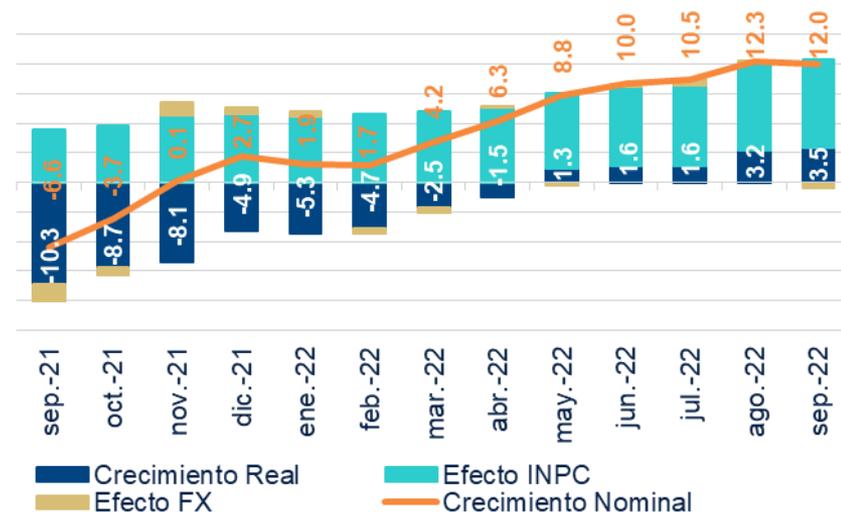
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

La lenta recuperación del crédito a empresas se ha reflejado en una menor participación en la cartera total, que pasó de 58% promedio en 2019 a 55% promedio durante enero-septiembre de 2022, mientras que la cartera que ganó mayor terreno en el mismo período de comparación fue la del crédito a la vivienda.

## A partir de mayo, el crédito a empresas alcanzó un crecimiento real positivo, pero a septiembre aún no compensa las caídas de los primeros meses 2022

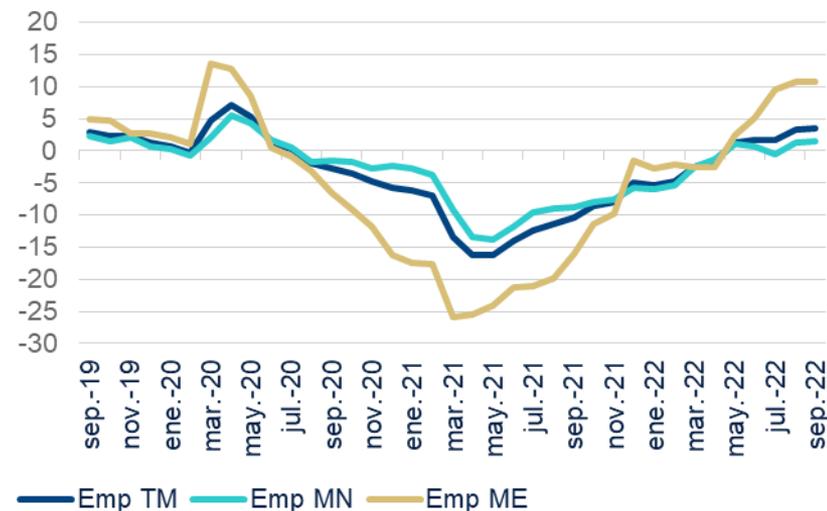
### CRÉDITO VIGENTE A EMPRESAS

(VARIACIÓN ANUAL, %)



### CRÉDITO A EMPRESAS POR MONEDAS

(VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



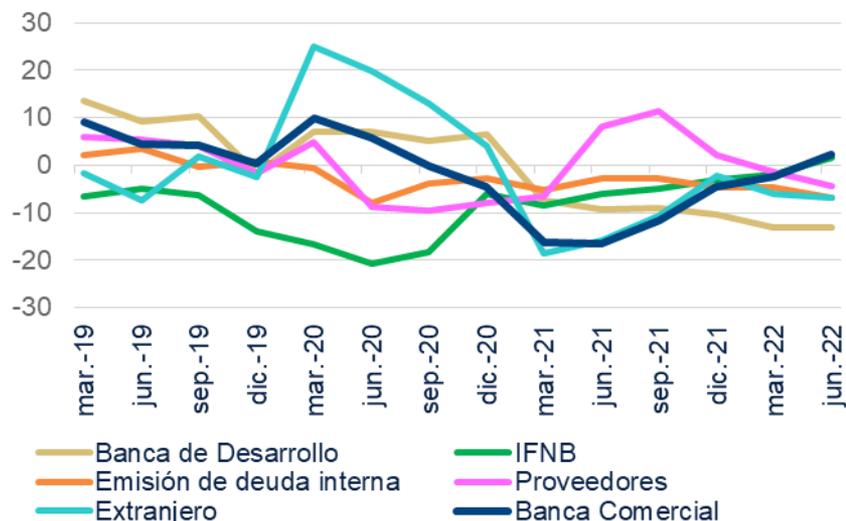
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

En promedio de enero a septiembre, el crecimiento real fue de -0.3%. La recuperación ha sido impulsada principalmente por el crédito en moneda extranjera, que en agosto y septiembre alcanzó tasas de doble dígito en términos reales. La recuperación del crédito en moneda nacional ha sido moderada.

# La debilidad de fuentes alternativas de financiamiento y la estabilidad del tipo de cambio podrían explicar la dinámica del crédito bancario en ME

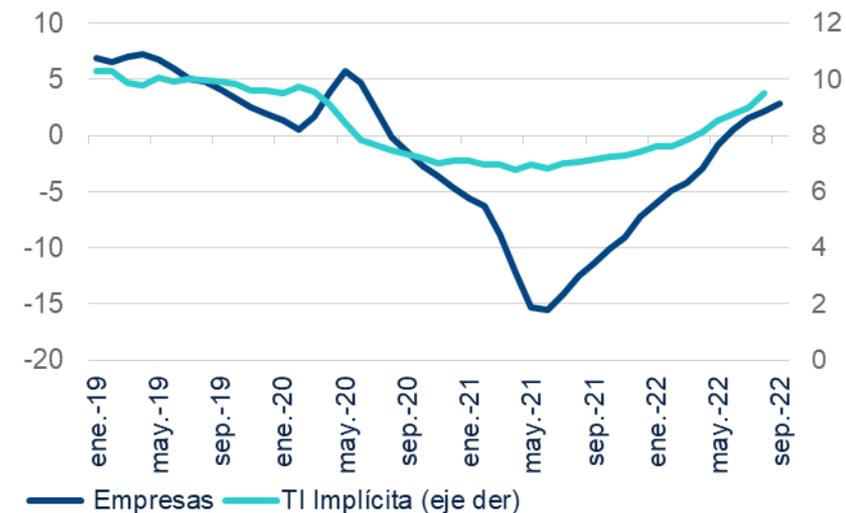
## FUENTES DE FINANCIAMIENTO A EMPRESAS

(CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)



## CRÉDITO A EMPRESAS TASA DE INTERÉS IMPLÍCITA

(CRECIMIENTO REAL Y %)

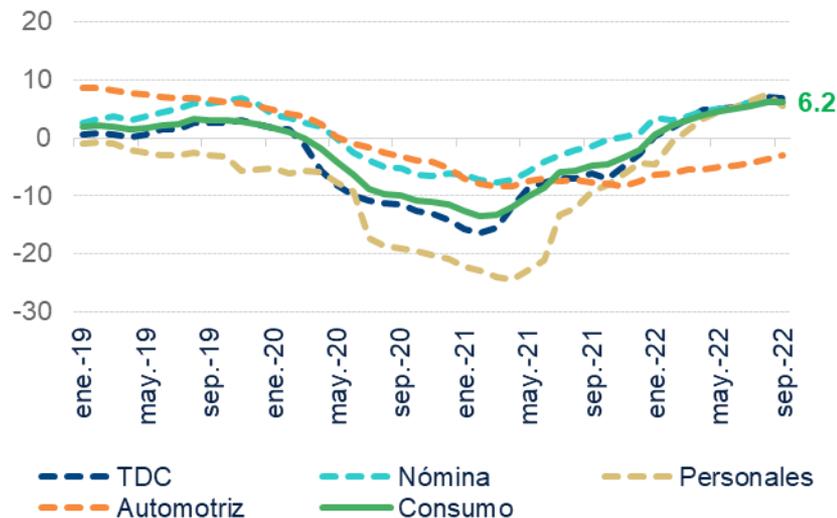


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

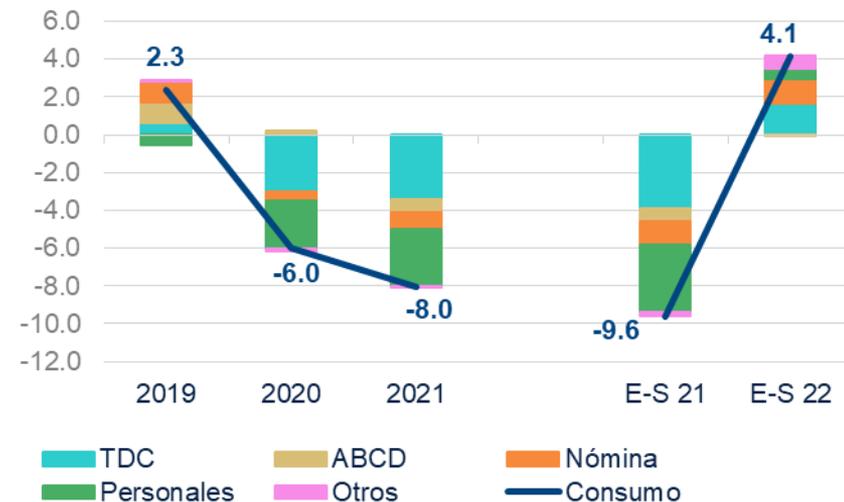
Un mayor dinamismo de la cartera a empresas podría verse limitado por el aumento en las tasas de interés y la debilidad en la inversión.

# El crédito al consumo consolidado nueve meses de crecimiento real, alcanzando una tasa anual de 6.1% en septiembre

## CRÉDITO AL CONSUMO (VARIACIÓN REAL ANUAL,%)



## CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO (PUNTOS PORCENTUALES)

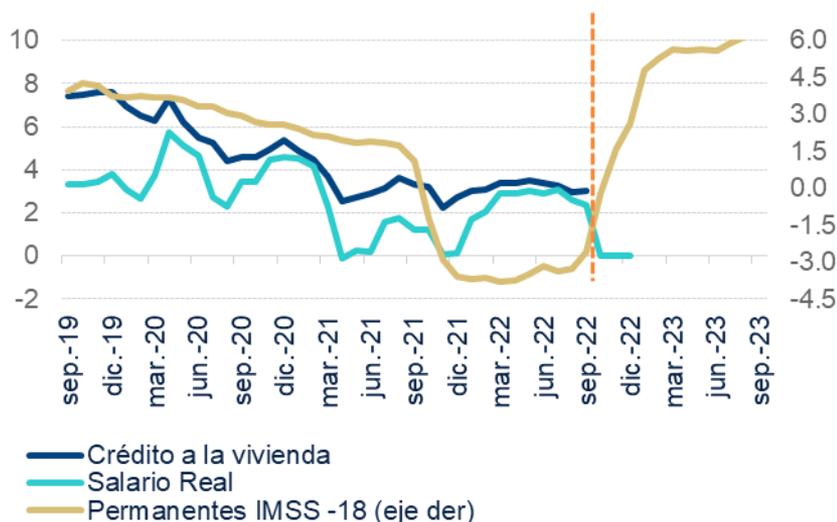


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

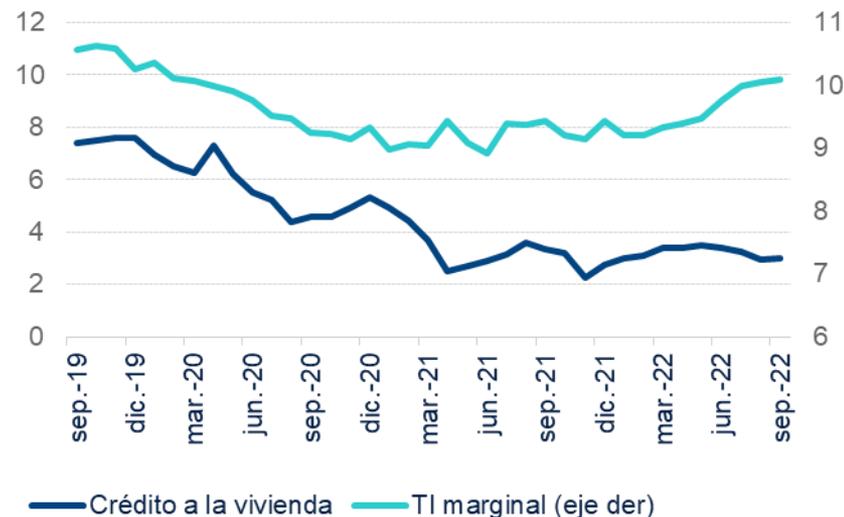
Las TDC y los créditos de nómina son los que más han aportado a la recuperación, 1.6 y 1.3 puntos porcentuales (pp), respectivamente, a la tasa de crecimiento promedio de 4.1%. El dinamismo del empleo y de los salarios reales han contribuido a impulsar este tipo de financiamiento.

# El crédito a la vivienda ralentizó su dinamismo, pero se mantiene creciendo en términos reales

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



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



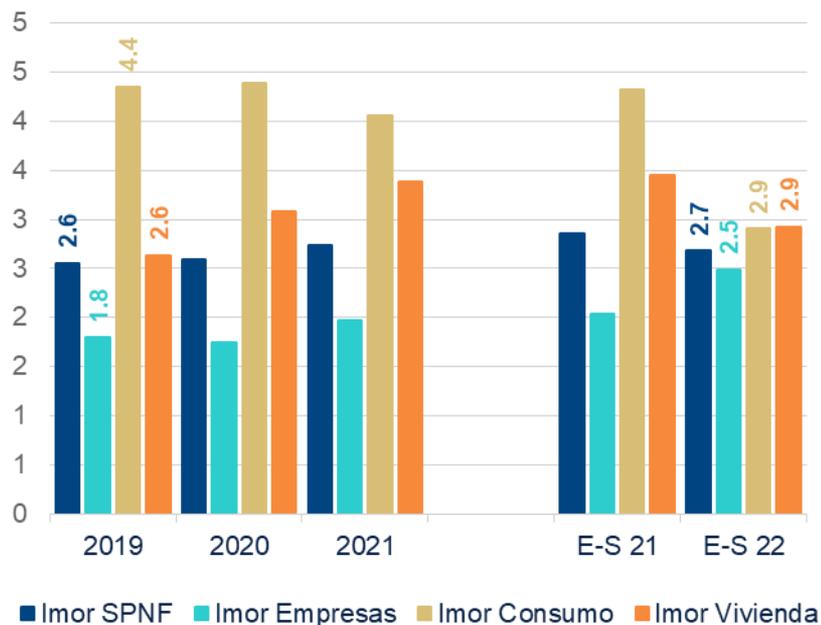
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

En promedio, el crecimiento real de la cartera de crédito a la vivienda fue de 3.2%, menor al promedio de 3.5% observado entre enero y septiembre de 2021. El dinamismo de esta cartera podría disminuir en un entorno de mayores tasas de interés de largo plazo y niveles de inflación que impacten negativamente el salario real.

## La morosidad de las distintas carteras conserva niveles adecuados, aún con la introducción de la norma IFRS9

### ÍNDICE DE MOROSIDAD (IMOR)

(%)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

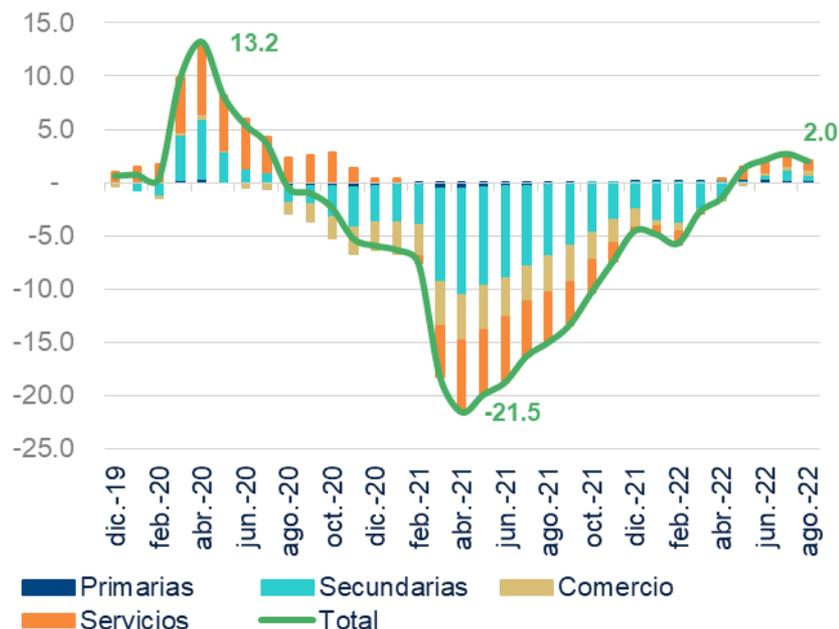
- El IMOR promedio en los primeros nueve meses de 2022 del crédito al SPNF se ubicó en 2.7%, similar al observado previo a la pandemia (2.6%).
- El deterioro de las carteras mantiene una dinámica diferenciada:
  - El IMOR del crédito a las empresas registró un incremento notable a partir de la adopción de la norma IFRS9.
  - El IMOR del crédito al consumo se mantiene en mínimos históricos, después de los saneamientos de cartera realizados antes de la entrada en vigor de dicha norma.
  - El IMOR de la cartera hipotecaria ha tenido una reducción más lenta y aún se encuentra en niveles mayores a los observados previos a la pandemia.

# 03

## Crédito a empresas por sector

## A ago-22, todas las actividades presentan crecimientos de los saldos reales vigentes en términos anuales

### FINANCIAMIENTO A EMPRESAS: CARTERA VIGENTE (CONTRIBUCIÓN Y VARIACIÓN REAL ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

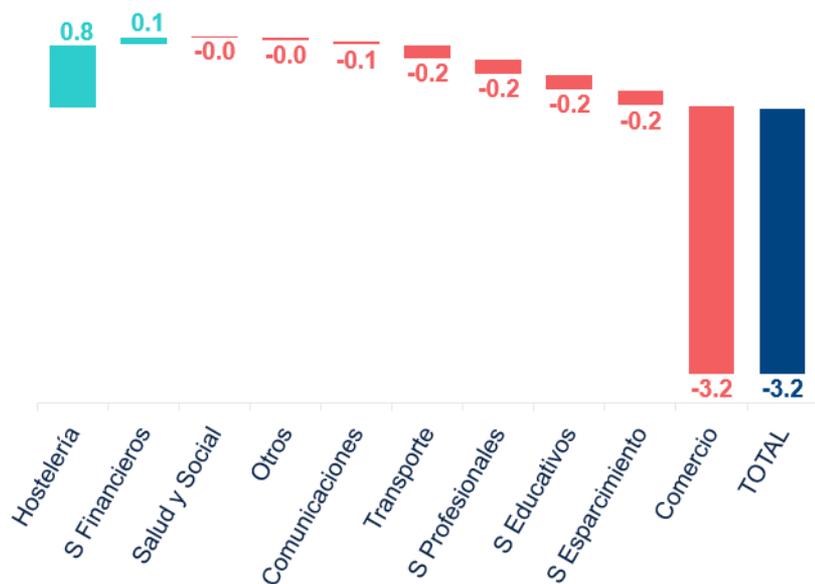
NOTA: La cartera vigente equivale desde enero de 2022 a las etapas 1 y 2, así como a la cartera valuada a valor razonable

- El crecimiento real anual en ago-22 fue de 2.0%, una desaceleración respecto al 2.7% registrado en jul-22.
- La cartera a empresas ha logrado tasas de crecimiento real positivas desde may-22, tras 21 meses de contracciones durante la pandemia por COVID-19.
- Las actividades secundarias y el comercio experimentaron las mayores caídas durante 2021, cuando se registró una contracción del crédito vigente hasta de -21.5% (en abr-21).
- Si bien la caída durante 2021 refleja un efecto contable por el uso de líneas de crédito al inicio de la pandemia, el dinamismo de la recuperación ha sido limitado.

# La cartera vigente de las actividades terciarias aún no ha logrado una recuperación y se encuentra 3.2% por debajo de su nivel en dic-19

## CARTERA VIGENTE: ACTIVIDADES TERCIARIAS

(CONTRIBUCIÓN REAL EN PP, DIC-19 VS. AGO-22)



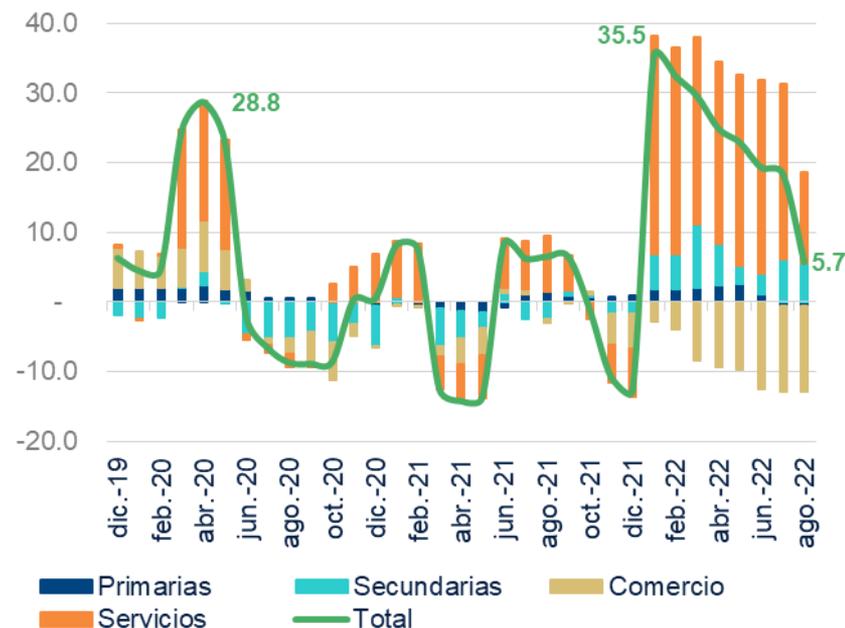
- La cartera vigente a hoteles y restaurantes ha presentado el mayor aumento en términos reales de dic-19 a ago-22, seguida de los servicios financieros, únicos servicios cuyos saldos han logrado recuperarse.
- El sector comercio (19.5% del saldo total a empresas y fuertemente afectado por la crisis por COVID-19) presenta durante el período una contracción de -16.3%.
- El resto de los servicios, si bien no presentaron una caída real de los saldos vigentes tan fuerte como el comercio, tampoco han recuperado el nivel que tenían en dic-19.

Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

NOTA: La cartera vigente equivale desde enero de 2022 a las etapas 1 y 2, así como a la cartera valuada a valor razonable

## La cartera empresarial vencida ha disminuido, tras el aumento registrado en ene-22 por el cambio contable a IFRS9

### FINANCIAMIENTO A EMPRESAS: CARTERA VENCIDA (CONTRIBUCIÓN Y VARIACIÓN REAL ANUAL, %)

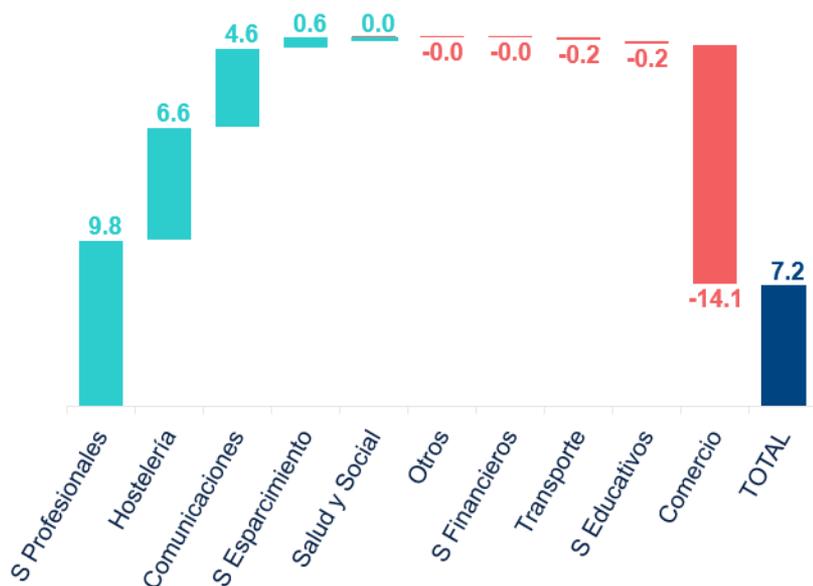


- Por tipo de actividad, el comercio ha presentado una disminución real de los saldos vencidos, mientras que el mayor aumento se ha registrado en los servicios.
- Al cierre de ago-22, la cartera empresarial total registraba un aumento real anual de 5.7%, tras el 35.5% debido al cambio de estándares contables en ene-22 y al 28.8% de abr-20.
- La cartera vencida a las actividades secundarias ha presentado crecimientos reales desde ene-22, tras haber presentado una contracción promedio de -2.2% de ene-20 a dic-21.

# Los servicios profesionales, así como los hoteles y restaurantes protagonizan el aumento real de los saldos vencidos desde dic-19

## CARTERA VENCIDA: ACTIVIDADES TERCIARIAS

(CONTRIBUCIÓN REAL EN PP, DIC-19 VS. AGO-22)

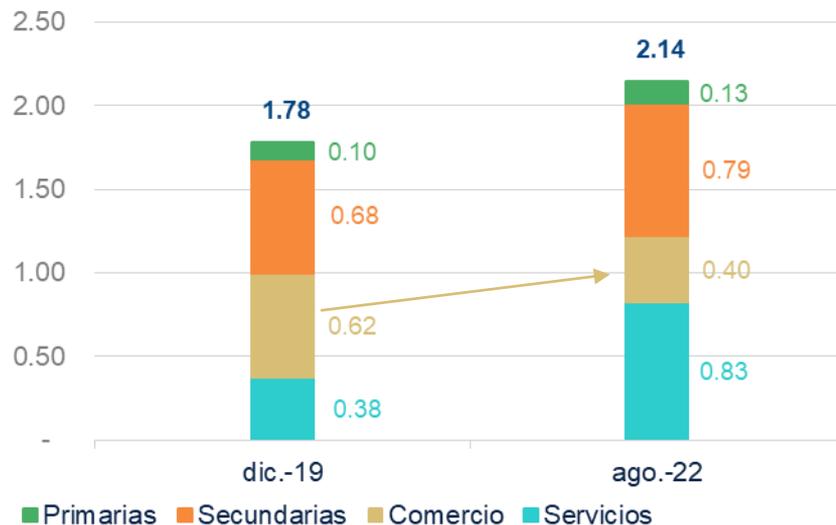


- Siendo de los sectores más afectados por la crisis, el aumento de los impagos se evidencia en el crecimiento de la cartera vencida.
- Por su parte, la cartera del sector de servicios de esparcimiento también registró un incremento real en sus saldos vencidos, aunque de menor magnitud.
- El comercio presentó la mayor contracción, aportando -14.1 pp a la evolución total de la cartera empresarial vencida y presentando una variación real de dic-19 a ago-22 de -40.6%.

# Los servicios registran el mayor aumento del IMOR desde dic-19, debido a los sectores de servicios profesionales, hostelería y telecomunicaciones

## IMOR POR TIPO DE ACTIVIDAD

(CONTRIBUCIONES EN PP, %)



## CAMBIOS EN EL IMOR: ACTIVIDADES TERCIARIAS

(PUNTOS BASE, DIC-19 VS. AGO-22)

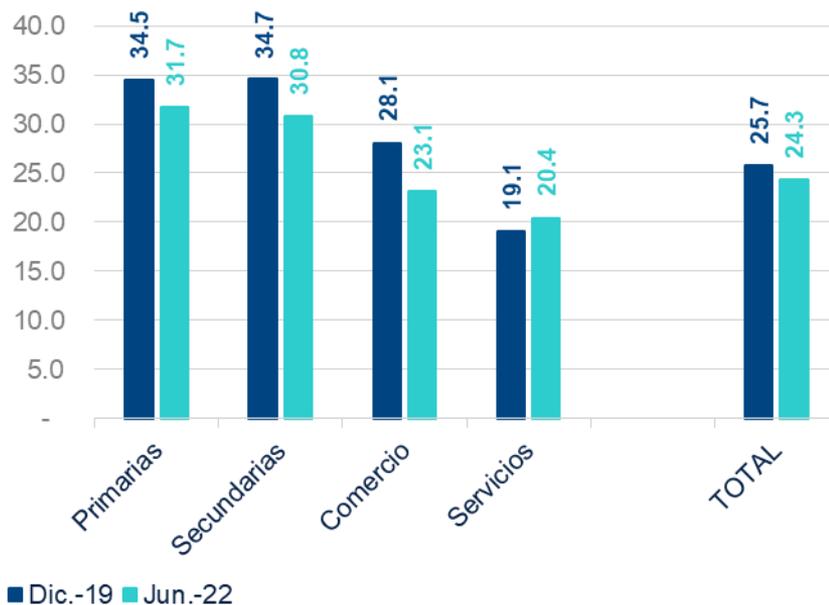


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

Por sector, la mayor reducción en la morosidad durante el período se ha registrado en el sector comercio, con una caída de 22 puntos base. Por su parte, los sectores de salud y servicios sociales y de servicios financieros exhiben una morosidad similar a la del período previo a la pandemia.

# El financiamiento bancario a empresas posee una menor penetración que en el período previo a la crisis sanitaria

## PENETRACIÓN DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO POR ACTIVIDAD (%)



NOTA: Para el cálculo de la penetración, se consideró el valor agregado bruto en vez de el PIB, por no incluir impuestos.

Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV y el Inegi.

- Por actividad, únicamente los servicios presentaron un aumento de la penetración crediticia, pasando de 12.5 a 13.4% entre dic-19 y jun-22 (último dato disponible).
- La mayor caída se dio en el comercio, en donde el crédito como % del valor agregado bruto sectorial cayó 3.3 pp., ubicándose en 23.1% en jun-22.
- Por su parte, las actividades agropecuarias y la industria presentaron reducciones de 2.8 y 3.9%, respectivamente.
- El rezago en la recuperación del financiamiento respecto a la actividad se refleja en una menor penetración del financiamiento empresarial de la banca múltiple.

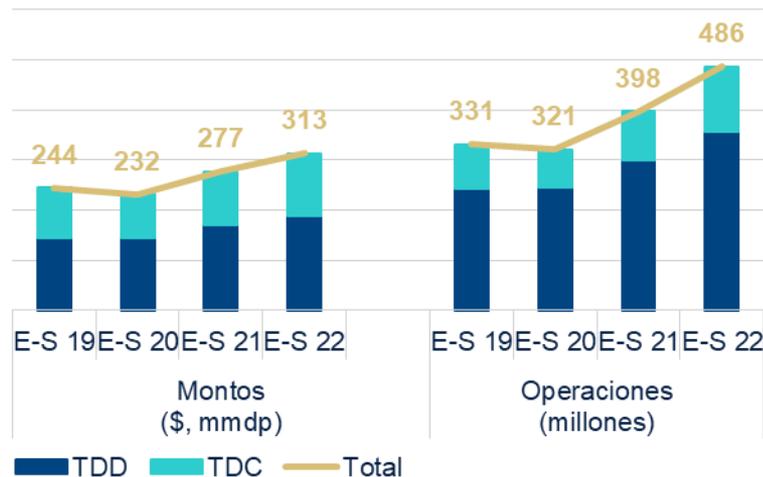
# 04

## Operaciones con tarjetas bancarias

# El volumen de transacciones mensuales con tarjetas se ha incrementado tanto en monto como en número de operaciones

## OPERACIONES CON TARJETAS

(MONTOS MMDP CONSTANTES, MILLONES DE OPERACIONES, PROMEDIO MENSUAL)



## DISTRIBUCIÓN OPERACIONES CON TARJETAS

(% DEL TOTAL)

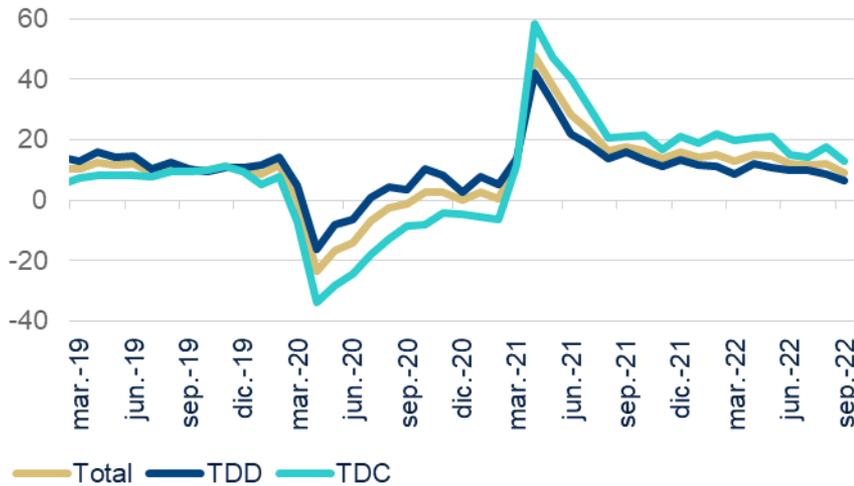


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

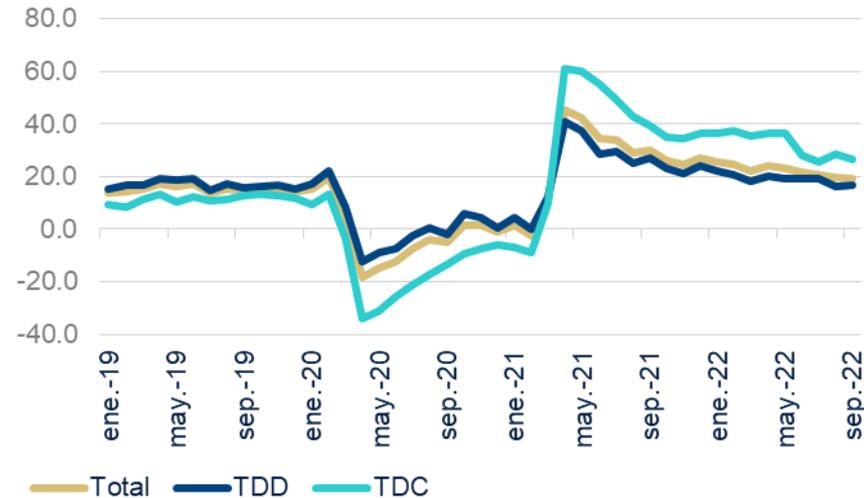
Entre enero y septiembre de 2019 y el mismo período de 2022, el monto mensual operado a través de tarjetas se incrementó 28% en términos reales, mientras que el número de operaciones aumentó 47%. La mayor parte de estas operaciones se realizó a través de tarjetas de débito (TDD).

# Después de la desaceleración registrada durante la pandemia, el dinamismo ha sido vigoroso y sostenido, destacando las TDC

## MONTO MENSUAL OPERACIONES CON TARJETAS (CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)



## NÚMERO DE OPERACIONES MENSUALES (CRECIMIENTO ANUAL, %)



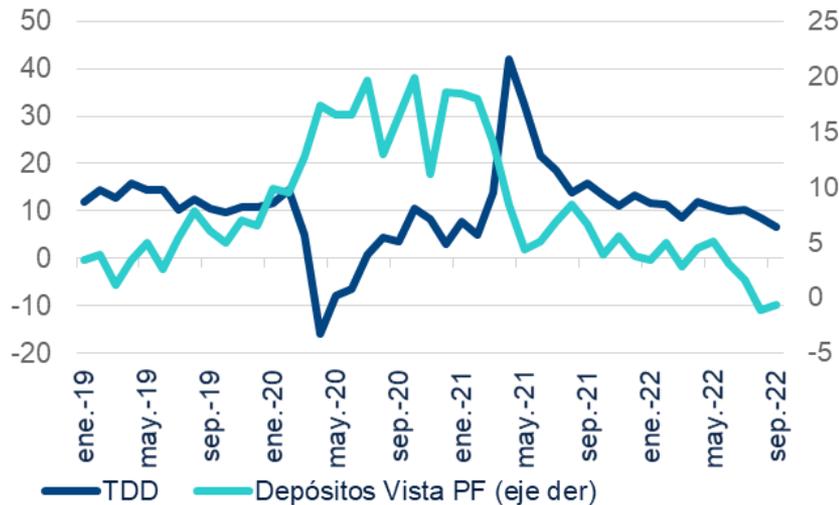
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

La tasa de crecimiento real de los montos mensuales de las TDC promedió 18.1% real en los primeros meses de 2022 (vs un crecimiento promedio de 8.5% en 2019). En el caso del número de operaciones, la tasa anual promedio pasó de 11.4% entre enero y septiembre de 2019 a 32.2% en el mismo período de 2022.

# La dinámica de los flujos mensuales operados por tipo de tarjeta se ve reflejada en el desempeño de los saldos

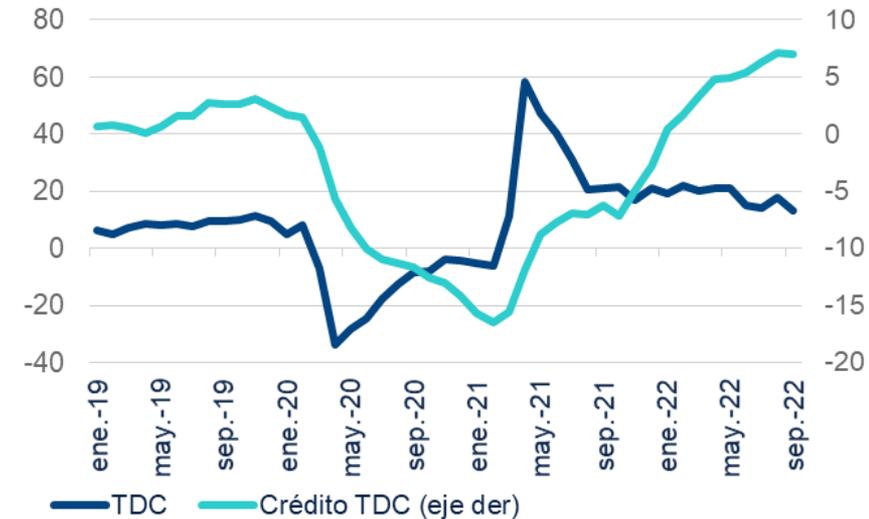
## MONTO TDD Y DEPÓSITOS A LA VISTA PF

(CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)



## MONTO TDC Y CRÉDITO AL CONSUMO

(CRECIMIENTO REAL ANUAL, %)

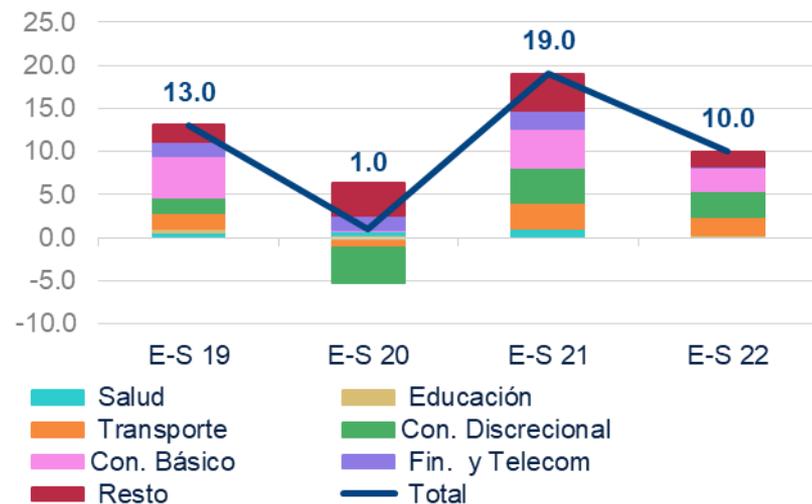


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

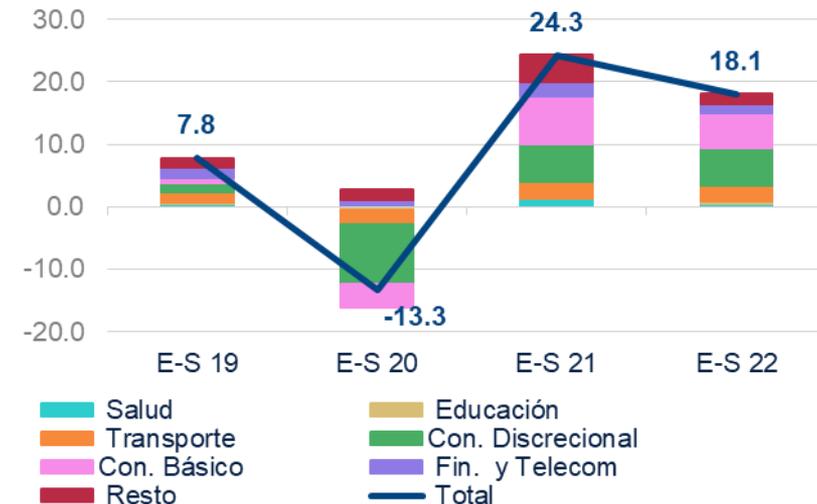
La acumulación de liquidez en depósitos a la vista se ha ido diluyendo con la disposición de recursos a través de TDD, en el futuro el dinamismo podría moderarse. En el caso de las TDC, el dinamismo en los flujos mensuales se ha estabilizado mientras que el saldo del crédito se ha incrementado, lo que podría apuntar a una menor revolvencia.

## En el caso de las TDD, el consumo básico aportó 2.7 pp al 10% del dinamismo mientras que el discrecional contribuyó con 2.9 pp

### APORTACIÓN AL CRECIMIENTO TDD POR GIRO (PUNTOS PORCENTUALES, %)



### APORTACIÓN AL CRECIMIENTO TDC POR GIRO (PUNTOS PORCENTUALES, %)



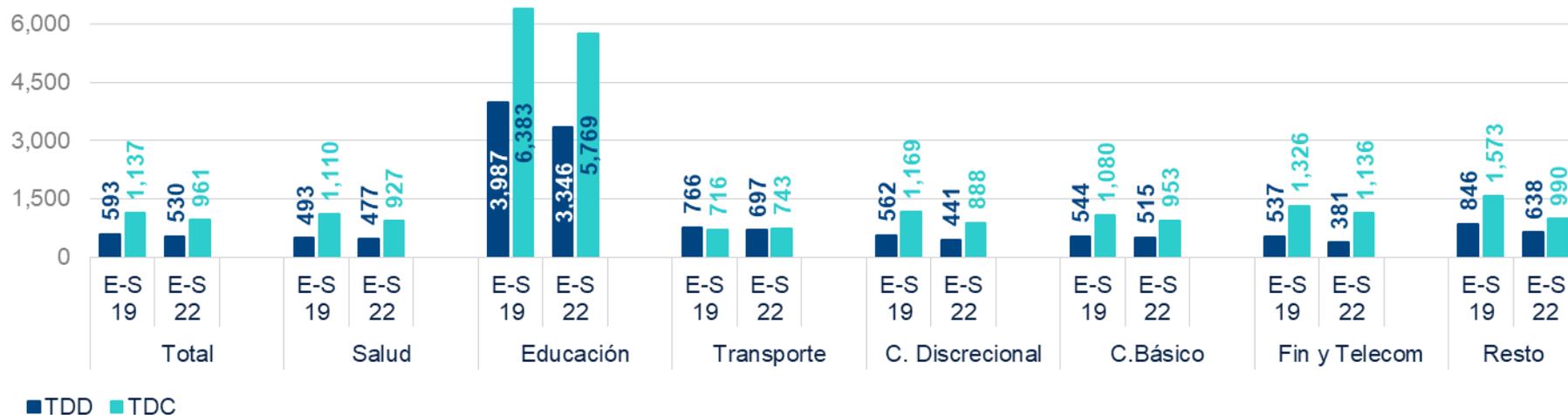
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

Por su parte, para las TDC, el consumo básico aportó 5.8 pp al dinamismo de 18.1% y el discrecional contribuyó con 6.0 pp. Destaca que el consumo básico perdió participación dentro del monto de las TDD (pasó de 57 en 2019 a 49.3 % en 2022). En el caso de las TDC, el giro que perdió más participación fue el consumo discrecional (de 19.8 a 16.5%).

# El monto promedio por operación, descontando el efecto de la inflación se ha reducido, mayoritariamente en giros “no esenciales”

## MONTO PROMEDIO POR OPERACIÓN: OBJETOS DEL GASTO

(PESOS CONSTANTES, SEP-22 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico y el Inegi.

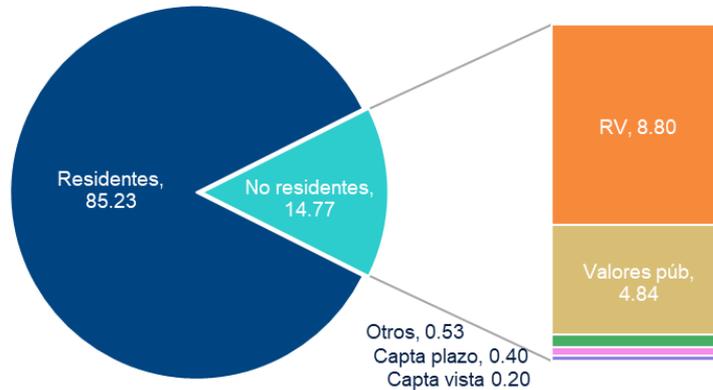
En el caso de las TDD, las reducciones en el monto promedio más significativas se encuentran en los giros de consumo discrecional y servicios financieros y telecomunicaciones. En las TDC, los giros con mayor reducción en el monto promedio por operación se registran en el consumo discrecional y salud.

05

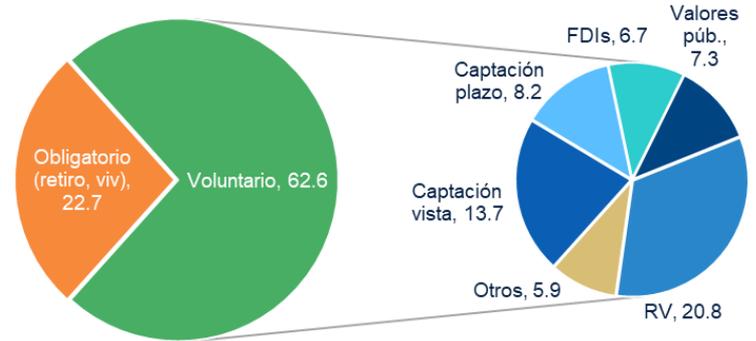
# Captación bancaria y ahorro financiero

# Participación de no residentes en los activos financieros internos toca su menor nivel de los últimos veinte años

## COMPOSICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS\*, SEP-22 (% DEL TOTAL)



## ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS EN PODER DE RESIDENTES, SEP-22 (%)

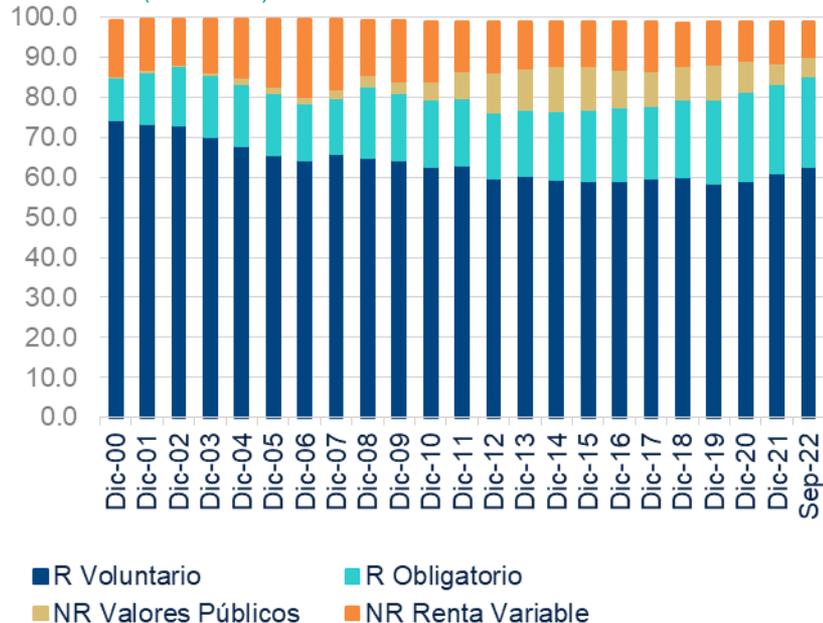


\* RV: Renta Variable. Otros incluye: Acreedores por reporte, valores privados, otros valores públicos y otros pasivos bancarios  
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

La diferencia entre la participación de los fondos destinados al ahorro para el retiro (16.7%) y los depósitos a la vista de los residentes (13.7%) se redujo a su menor nivel desde finales de 2018.

## Al 2T22 el financiamiento interno se desaceleró, mientras que el flujo del exterior se mantuvo negativo

### ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS NETOS EN PODER DE RESIDENTES ( R ) Y NO RESIDENTES (NR), SEPT-22 (% TOTAL)

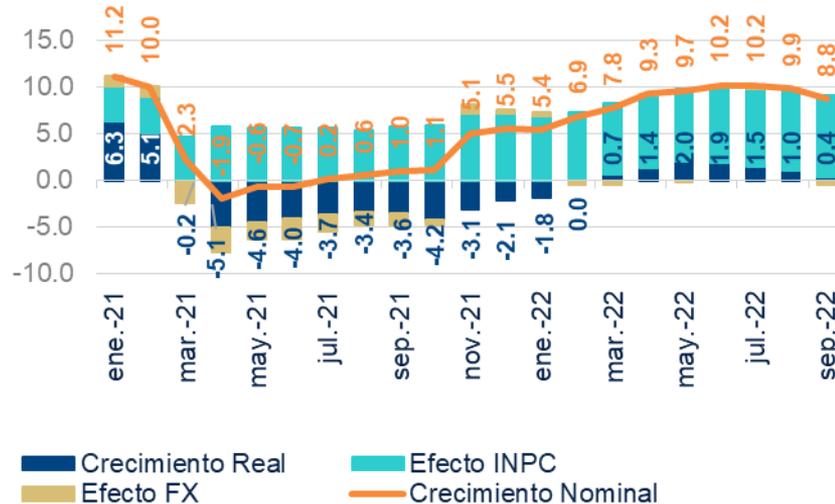


### FLUJO ANUAL DE FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA (% PIB)

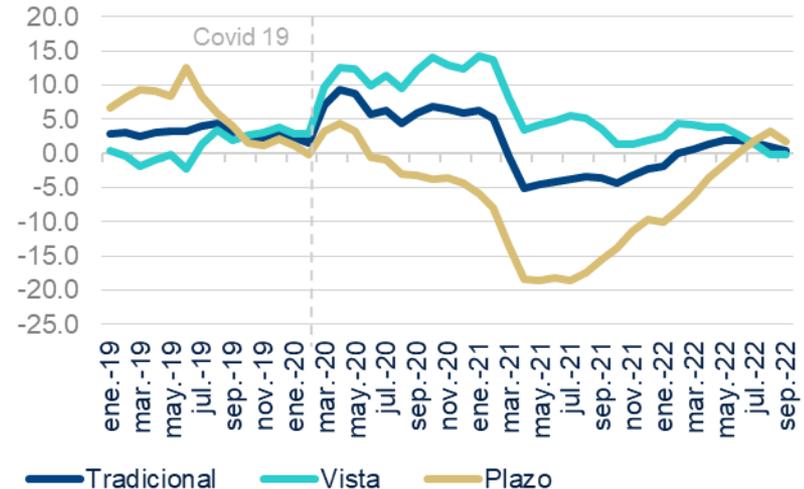


# Desaceleración de la captación tradicional influida por la reducción de los depósitos a la vista y el crecimiento aún débil de los depósitos a plazo

## CAPTACIÓN TRADICIONAL (CRECIMIENTO ANUAL, %)



## CAPTACIÓN TRADICIONAL POR COMPONENTES (CRECIMIENTO ANUAL REAL, %)

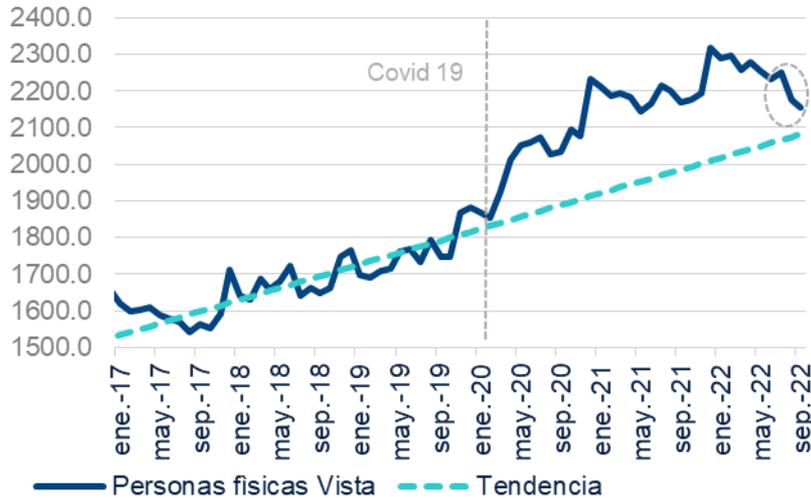


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

En un entorno de recuperación de la actividad económica y el empleo formal, la reducción de los depósitos a la vista, principalmente de personas físicas, sugiere un gasto de los recursos acumulados durante la pandemia.

# Durante el último trimestre las personas físicas han reducido el “exceso” de recursos líquidos acumulados durante la pandemia

## DEPÓSITOS A LA VISTA DE PERSONAS FÍSICAS Y TENDENCIA PRE-COVID\* (MMP CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

\* La “Tendencia pre-covid” se refiere a la tendencia lineal del saldo de depósitos a la vista de personas físicas entre enero 2010 y febrero 2020

## DEPÓSITOS A LA VISTA DE EMPRESAS Y TENDENCIA PRE-COVID\* (MMP CONSTANTES)

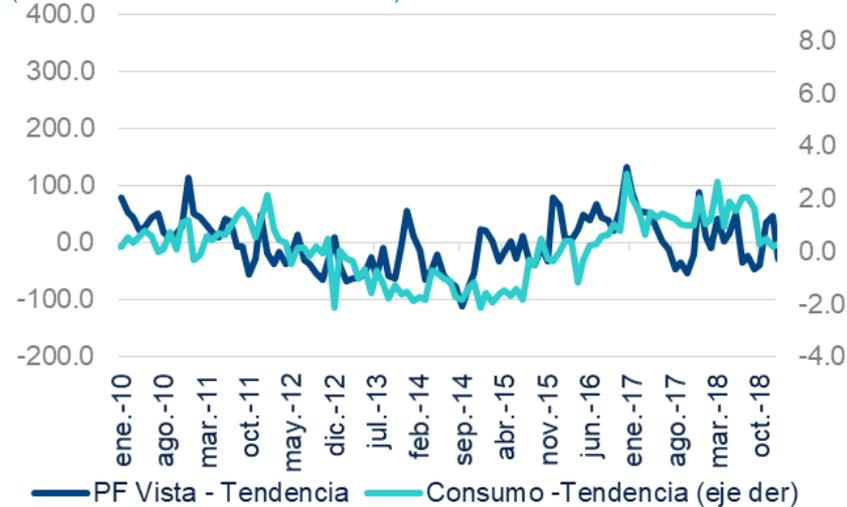


Entre dic-21 y sep-22 el saldo (pesos constantes) de los depósitos a la vista de las PF ha caído en 162,000 MdP. Al cierre de septiembre, este saldo se encuentra solo 3.5% encima del nivel que la tendencia sugiere que tendría en ausencia del COVID 19.

# La reducción del “exceso” de recursos líquidos acumulados durante la pandemia ha influido en la recuperación de la actividad económica

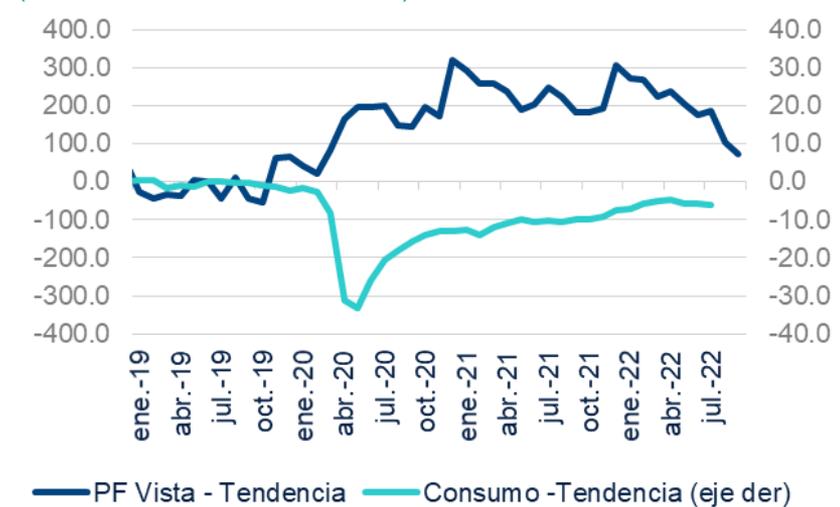
## “CICLO” DE DEPÓSITOS A LA VISTA DE PF Y DEL CONSUMO PRIVADO, ENE-10 A DIC-18\*

(MMP CONSTANTES E ÍNDICE)



## “CICLO” DE DEPÓSITOS A LA VISTA DE PF Y DEL CONSUMO PRIVADO, ENE-19 A SEP-22\*

(MMP CONSTANTES E ÍNDICE)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

\* El “ciclo” se calcula como la diferencia entre la variable observada y la línea de tendencia entre enero 2010 y febrero 2020.

En ausencia de brotes adicionales de COVID, se espera que el “exceso” de liquidez tienda a agotarse y nuevamente el crecimiento de esta fuente interna de financiamiento, así como el consumo privado, dependan principalmente de los fundamentales.

# Los depósitos a plazo de personas físicas comienzan a crecer ante las tasas reales positivas y un crecimiento económico positivo

## DEPÓSITOS A PLAZO DE PERSONAS FÍSICAS Y TENDENCIA PRE-COVID\* (MMP CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

\* La "Tendencia pre-covid" se refiere a la tendencia lineal del saldo de depósitos a la vista de personas físicas entre enero 2010 y febrero 2020.

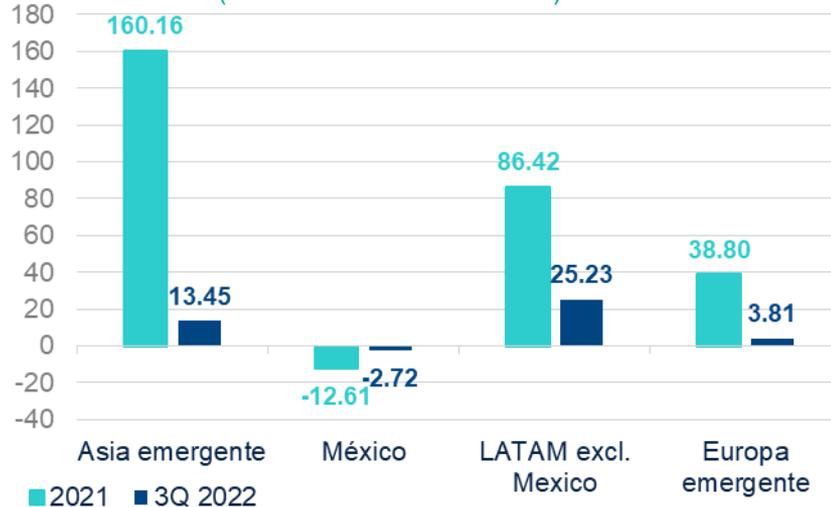
## "CICLO" DE DEPÓSITOS A PLAZO DE PF Y TASA DE INTERÉS REAL\* (MMP CONSTANTES, %)



La expectativa de una desaceleración económica relevante en 2023 sugiere que, aun con tasas de interés real positivas, le será complicado a los depósitos a plazo acelerar su crecimiento.

## En 2022 se ha reducido la diferenciación negativa de los bonos gubernamentales de México respecto a los mercados emergentes

### CAMBIO ACUMULADO 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 - 2022 \* (USD MILLONES, VALOR NOMINAL)



\* Datos al 30 de septiembre de 2022

Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Expectativas intermitentes sobre un cambio de tono de la FED han influido en una menor caída de la tenencia de bonos M por parte de extranjeros. Ante el contexto de tasas elevadas por un tiempo prolongado, parece difícil que haya un apetito significativo por bonos mexicanos en el corto plazo.

# Ciclo monetario marcadamente restrictivo en EE.UU. y México ha influido en un recorte en la posición de bonos M del sector bancario

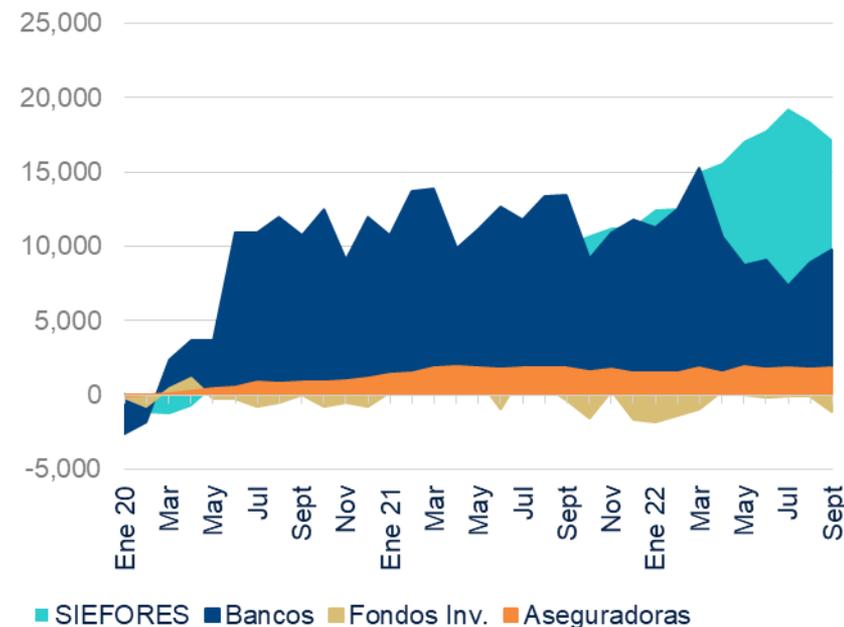
## TENENCIA DE BONOS M (PROPORCIÓN DEL TOTAL EN CIRCULACIÓN)



\* Datos al 30 de septiembre 2022

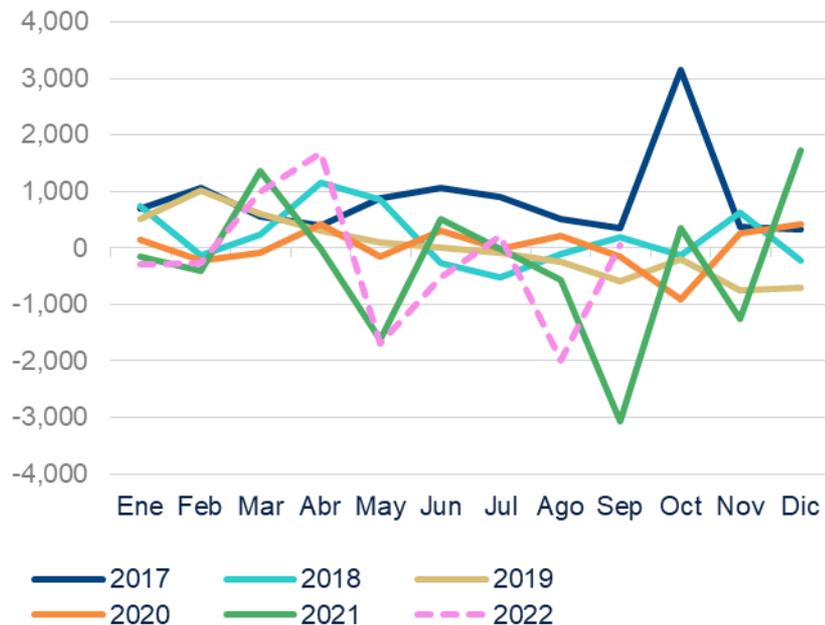
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

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

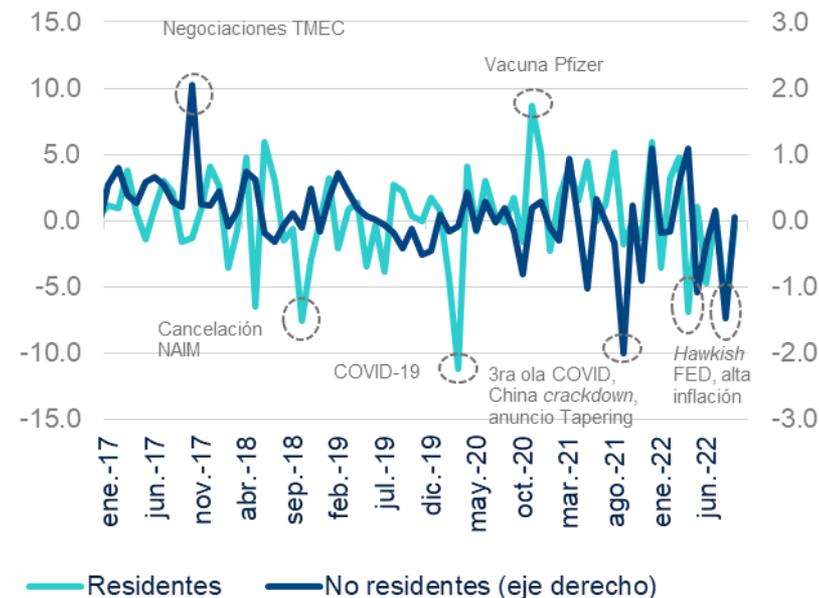


# Flujos a renta variable nacional reflejan los efectos de la volatilidad global, si bien el IPC muestra un desempeño relativamente favorable

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

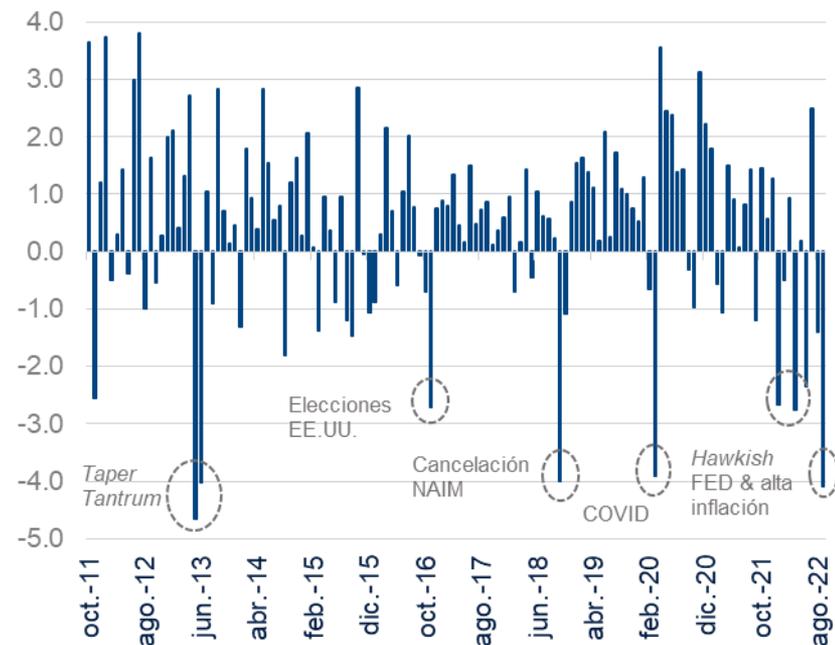


## FLUJOS A INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE NACIONAL POR PARTE DE RESIDENTES Y NO RESIDENTES (% TENENCIA)

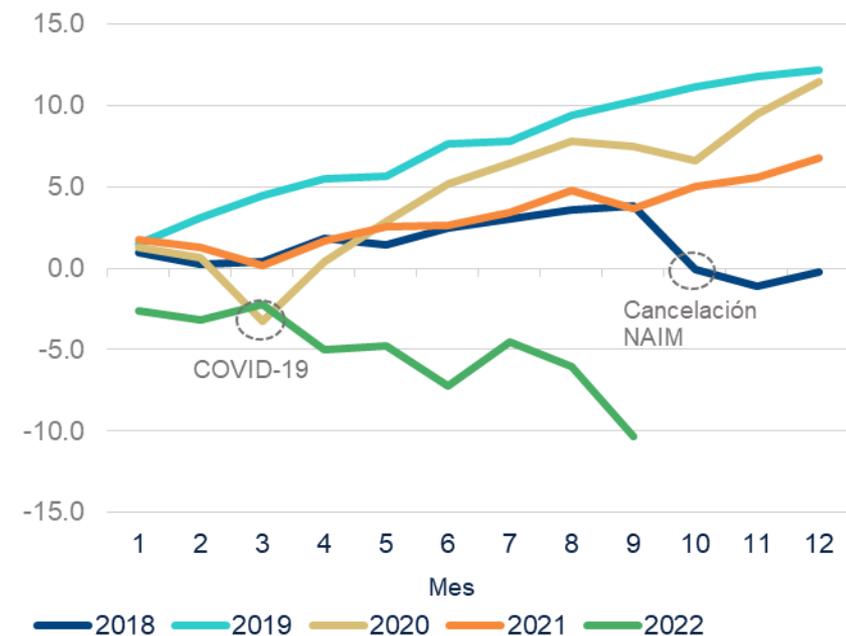


# Minusvalías de las SIEFORES (ahorro obligatorio) en su nivel máximo en 2022 ante el alza de las tasas de interés y la caída de los mercados accionarios...

## PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS (% ACTIVOS NETOS)

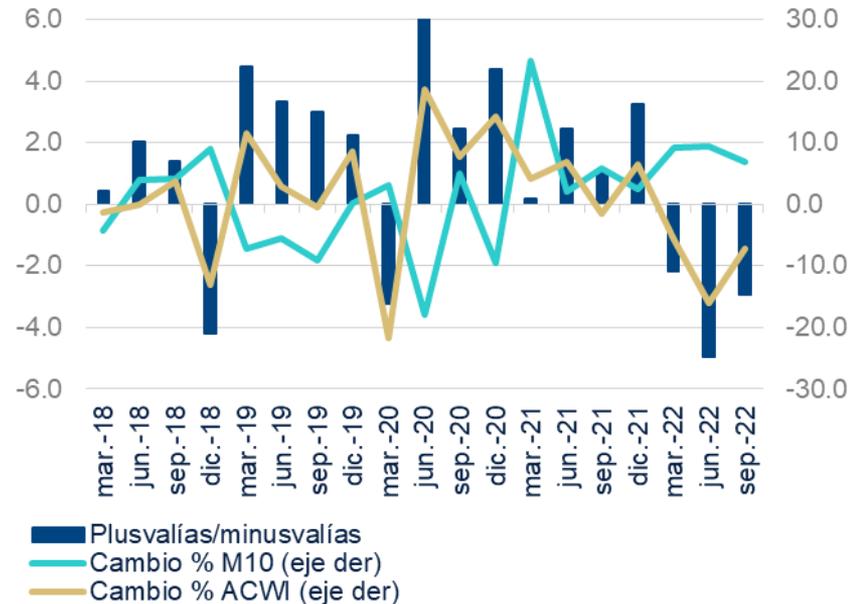


## PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS \* (% ACTIVOS NETOS)



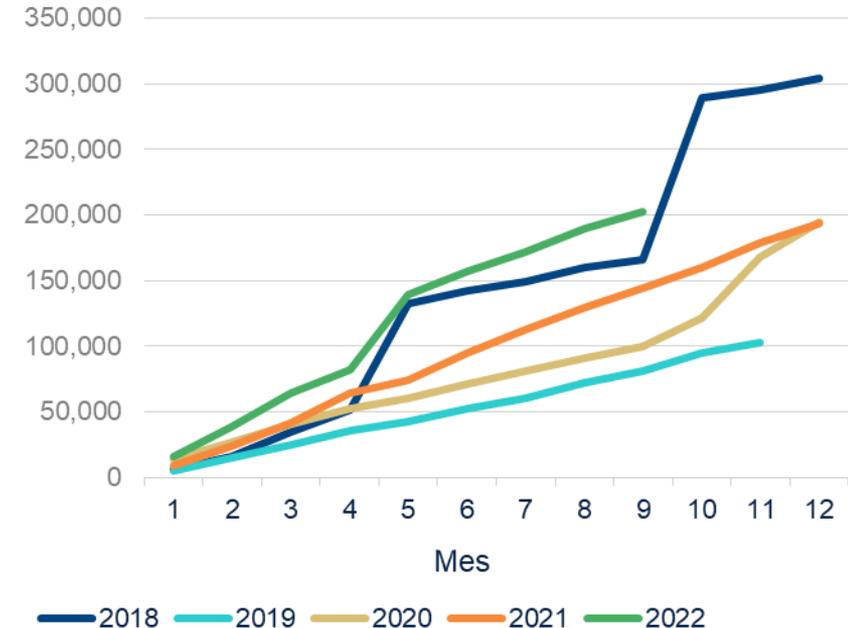
## ... además de un considerable repunte en el retiro de recursos de las cuentas de ahorro para el retiro

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



\*El desempeño del mercado accionario se ejemplifica mediante el *benchmark* de esta clase de activos MSCI All Countries World Index  
Fuente: BBVA Research con datos de la CONSAR y Bloomberg.

### SALIDA ACUMULADA DE RECURSOS DEL SAR (MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos de la CONSAR.

## El sector público continúa como el principal usuario de recursos financieros disponibles de la economía. El sector privado mantiene recuperación

### 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 2022. Banxico.

06

# Regulación

## Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2022

	Tema	Publicación DOF
CNBV	<b>Resolución que modifica la CUB</b> En materia de capitalización para posiciones de bursatilización, se sustituye el método estándar por un método basado en calificaciones externas, con el cual se establecen distintas ponderaciones a corto y largo plazo de acuerdo al grado de riesgo correspondiente, a su plazo efectivo o de vencimiento y su subordinación. La nueva metodología aporta mayor granularidad y sensibilidad al riesgo.	<a href="#">22/06/2022</a>
Banxico	<b>Circular 8/2022</b> , relativa a las modificaciones a la Circular 44/2020. Reanuda los plazos de interposición, trámite y resolución de los recursos de reconsideración y revisión, en vista de la evolución de los efectos de la pandemia de COVID-19.	<a href="#">22/08/2022</a>
Banxico	<b>Circular 9/2022</b> , relativa a las modificaciones a la Circular 39/2020. Ajusta la Tabla de Calificaciones Crediticias a Largo Plazo en Escala Local y la Tabla de Calificaciones Crediticias a Corto Plazo en Escala Local de la Circular 39/2020; lo anterior, en atención a los ajustes realizados por Moody's en la nomenclatura de sus calificaciones.	<a href="#">22/08/2022</a>
Banxico	<b>Circular 10/2022</b> , relativa a las modificaciones a la Circular 22/2017. Alinea su contenido a los términos del Código Global de Conducta actualizado por el Comité Global del Mercado Cambiario (GFXC, por sus siglas en inglés) en su sesión del 15.07.21. Así, se robustecen los principios relacionados con, entre otros, órdenes de los clientes, coberturas anticipadas, operaciones basadas en algoritmos o servicios de agregación, la información confidencial, prácticas para limitar y monitorear riesgos, reducción de Riesgo de Liquidación, registro de actividades, vigilancia de límites de crédito y sistemas para realizar proyecciones de supervisión. Asimismo, se adicionan definiciones y ejemplos sobre los casos de algunos principios mencionados.	<a href="#">24/08/2022</a>

## Reformas al marco regulatorio bancario, 2S 2022

	Tema	Publicación DOF
CNBV	<b>Resolución que modifica la CUB.</b> Se ajustan y detallan los requisitos de los Planes de Contingencia, destacando lo relativo a: cambios organizacionales; vínculos de negocio o patrimoniales; características de su infraestructura y distribución geográfica; roles y responsabilidades relativas al Plan; vigilancia de indicadores (umbrales) y su activación; ejecución de acciones de recuperación, seguimiento, evaluación y mejora continua; estrategia de comunicación interna y externa; y requisitos cuantitativos mínimos a considerar.	<a href="#">02.09.2022</a>
Banxico	<b>Circular 11/2022,</b> relativa a las modificaciones a la Circular 2/2012. Da a conocer los períodos de cálculo aplicables durante 2023 a 2026 para el cálculo relativo a faltantes de activos líquidos.	<a href="#">05.10.2022</a>
Banxico	<b>Circular 12/ 2022,</b> relativa a las modificaciones a la Circular 8/2014. Incluye los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal (BONDES) a tasa variable, para la realización de subastas de permuta de valores gubernamentales.	<a href="#">07.10.2022</a>
CNBV	<b>Resolución que modifica la CUB.</b> Actualiza escala de calificaciones crediticias de Moody's, para su utilización en el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo de crédito bajo el método estándar; asimismo, actualiza las fuentes de información e indicadores contenidos en los Anexos 1-B, 1-G y 1-T Bis a fin de hacerlas consistentes con los criterios de contabilidad del IFRS 9.	<a href="#">19/10/2022</a>

# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).

## Este informe ha sido elaborado por:

### Economista Jefe

Carlos Serrano

carlos.serrano@bbva.com

Iván Martínez Urquijo

Economista Principal

ivan.martinez.2@bbva.com

Mariana A. Torán

Economista Principal

mariana.toran@bbva.com

Gerónimo Ugarte Bedwell

Economista Principal

franciscogeronomo.ugarte@bbva.com

### Con la colaboración de:

Alfonso Gurza

Economista Principal

alfonso.gurza@bbva.com

# Situación Banca México

Noviembre 2022

#SitBanca

#RuedaDePrensa

09 de noviembre de 2022