

Banca

Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Mariana A. Torán / Iván Martínez Urquijo / Leonardo Cruz / Emilio Hernández
10 de julio de 2024

1. Banca y Sistema Financiero

La captación bancaria tradicional incrementa su dinamismo por un mejor desempeño de los depósitos a la vista

En mayo de 2024, el saldo de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) registró una tasa de crecimiento anual real de 5.0% (equivalente a un crecimiento nominal de 9.9%), incrementando su dinamismo respecto al mes previo (cuando se observó una variación anual real de 3.8%). La captación a la vista reportó una recuperación respecto al mes previo y en mayo aportó 2.4 puntos porcentuales (pp) al crecimiento total de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo contribuyó con 2.6 pp al dinamismo.

En el quinto mes del año, los depósitos a la vista registraron una variación anual real de 3.7% (un crecimiento nominal de 8.6%), más que duplicando en términos reales el crecimiento observado el MIA (cuando la tasa real observada fue de 1.8%). Con este resultado, los depósitos a la vista lograron la variación anual en términos reales más alta en lo que va del año. En mayo, los tenedores que más aportaron al crecimiento fueron las empresas y las personas físicas, cuyos saldos mostraron una variación real anual de 4.9 y 3.2% respectivamente, mejorando su desempeño respecto al observado el MIA (cuando las tasas de crecimiento fueron de 3.6 y 0.1% respectivamente). En el caso de las empresas, esta recuperación puede estar asociada al mejor desempeño de los ingresos en algunos sectores de actividad económica. Por ejemplo, el indicador de ingresos por el suministro de bienes y servicios mejoró entre marzo y abril (última información disponible) para los sectores de comercio al por mayor, al por menor y servicios (de -5.1 a -2.1%, de -1.7 a 3.2% y de 3.2% a 7.5%, respectivamente). Adicionalmente, el indicador de ventas de la ANTAD también registró un mayor dinamismo al pasar (para tiendas totales) de una contracción real de -1.1% en abril a un crecimiento de 6.1% en mayo. En el caso de las personas físicas, dada la desaceleración en el empleo formal y los salarios reales observada en mayo, el incremento de los saldos a la vista parece estar asociada a una recomposición del ahorro financiero hacia instrumentos más líquidos como respuesta incipiente a la expectativa de menores tasas de interés en el mediano y largo plazos.

Por su parte, la captación a plazo moderó su dinamismo en mayo de 2024, al registrar una tasa de crecimiento real anual de 7.4% (12.4% nominal), ligeramente por debajo de la tasa real de 7.5% observada el MIA. En este caso los sectores tenedores que más aportaron al crecimiento fueron las empresas y otros intermediarios financieros (OIFs). En el caso de las empresas (35.9% de la captación a plazo), el ahorro a plazo incrementó su crecimiento de 12.9 a 13.3% real entre abril y mayo. El buen desempeño de los ingresos de las empresas pudo haber contribuido a destinar una parte de los recursos hacia inversiones en instrumentos menos líquidos. Sin embargo este crecimiento no fue suficiente para compensar la desaceleración en los depósitos a plazo de las personas físicas (46.3% de la captación a plazo) que redujo su dinamismo de una tasa real anual de 4.0% en abril a una de 2.0% en mayo. Este menor resultado podría estar reflejando tanto el menor dinamismo en los ingresos de las familias (que permitirían un menor margen para destinar recursos al ahorro a plazo), como un menor atractivo relativo del ahorro a plazo asociado a la incipiente reducción en las tasas de interés

En el futuro, el desempeño de los ingresos de hogares y empresas será clave para seguir la evolución de la captación tradicional. El actual entorno, en el que se anticipa una paulatina reducción de las tasas de interés, apuntaría a un menor dinamismo del ahorro financiero de los agentes, que sólo podría ser compensado por una recuperación sostenida en los ingresos.

El crédito vigente al sector privado no financiero mejora su dinamismo, impulsado por el financiamiento al consumo y a las empresas

En mayo de 2024, el saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero (SPNF) registró un crecimiento real anual de 6.4% (11.4% nominal), por encima de la variación en términos reales de 5.6% observada el mes inmediato anterior (MIA). A la tasa del crecimiento real anual de 6.4%, el crédito al consumo aportó 3.4 pp, mientras que las carteras de empresas y vivienda contribuyeron con 2.3 y 0.8 pp, respectivamente

En el quinto mes de 2024, el crédito vigente al consumo registró un crecimiento real anual de 14.5% (19.9% nominal), la tasa real de doble dígito más alta observada desde marzo de 2023. El segmento de crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD, 19.1% de la cartera de consumo) se mantuvo como el principal motor del crecimiento en esta cartera, contribuyendo con 5.9 pp a la variación real anual de la misma. Al interior de este segmento destaca el crédito automotriz, que acumula 12 meses con tasas de crecimiento real de doble dígito que han estado impulsadas por la recuperación en la venta de vehículos. El segundo segmento con mayor contribución al crecimiento observado en mayo fue el de las tarjetas de crédito (36.6% del crédito al consumo), cuyo saldo vigente aumentó 11.5% real anual, superando el crecimiento observado en abril (10.2% real) y contribuyendo con 4.3 pp al crecimiento total del crédito al consumo. Este resultado refleja la recuperación del consumo privado que en abril (última información disponible) creció a una tasa anual de 8%, superando el crecimiento promedio observado en el 1T24 de 3.8%. Por su parte, los créditos de nómina y personales registraron una variación real anual de 5.5 y 9.9%, respectivamente, con lo que aportaron 2.4 y 1.5 pp al crecimiento total del crédito al consumo. En particular, el crecimiento de los créditos personales logró parcialmente compensar el menor dinamismo que se ha observado en el crédito de nómina, el cuál ha empezado a reflejar la desaceleración observada en el empleo formal y el salario real, los cuales en mayo registraron una tasa de crecimiento de 2.2 y 4.6% respectivamente, menores a las tasas registradas el mes previo (2.5 y 4.8%).

El crédito vigente a la vivienda continuó desacelerando en mayo, pero a un menor ritmo, alcanzando una tasa de crecimiento real anual de 3.4% (8.2% nominal), por debajo del crecimiento real promedio observado en los primeros cuatro meses del año (de 3.8% real). Este resultado refleja el menor dinamismo del segmento de vivienda media-residencial, que en mayo creció a una tasa real anual de 3.6%, la más baja observada desde noviembre de 2021. En el caso del saldo vigente del financiamiento a vivienda de interés social, se sigue observando una contracción a tasa anual, aunque de menor magnitud a la registrada el mes previo (-2.2% en mayo vs -6.7% en abril). La desaceleración en el dinamismo del empleo formal que se observando desde junio de 2023, aunada a una recuperación más lenta de los salarios reales y la expectativa de tasas de interés de largo plazo elevadas por un periodo más prolongado podrían estar reflejándose en una contracción en la demanda por fondos prestables para la vivienda, explicando parcialmente el menor crecimiento de los saldos de este tipo de financiamiento.

Por su parte, el crédito empresarial (52.8% de la cartera vigente al SPNF) registró un crecimiento en términos reales de 4.2% (9.1% nominal), superando el crecimiento real de 2.9% registrado el MIA. Por sector de actividad, destaca la aportación al crecimiento de las empresas del sector servicios, que en mayo contribuyeron con 3.4 pp al crecimiento de la cartera vigente empresarial total, mientras que las empresas del sector electricidad, gas y agua aportaron 0.9 pp a dicho dinamismo. Este desempeño fue suficiente para compensar la contracción que sigue

registrando en los saldos vigentes de las empresas del sector manufacturero, que en mayo registraron una caída de 5.0% real anual, lo que restó 1.1 pp al dinamismo de la cartera total.

En su composición por monedas, destaca que el crédito vigente a empresas en moneda nacional (77.6% de la cartera vigente a empresas) creció a una tasa real anual de 3.3% , el dinamismo más alto registrado en este segmento desde septiembre de 2023, mientras que el crédito vigente a empresas en moneda extranjera alcanzó una tasa de crecimiento real de 6.2%, tasa mayor a la observada el MIA (de 5.9%). Sin embargo, parte de este incremento en el dinamismo se debe al efecto contable de la valuación del tipo de cambio. Al descontar este efecto y el asociado a la inflación, la tasa de crecimiento real del crédito a empresas en moneda extranjera redujo su dinamismo de 11.4% en abril a 10.7% en mayo, acumulando con este resultado seis meses de desaceleración (después de alcanzar un máximo de 19.5% en noviembre de 2023).

El mayor dinamismo observado en el crédito a empresas durante mayo podría estar asociado al efecto rezagado de la recuperación en la inversión. En particular, en abril (última información disponible) el indicador de formación bruta de capital fijo creció a una tasa anual de 18.1%, superando el promedio registrado en el 1T24 (de 10%). Adicionalmente, también se registró una mejora en algunos indicadores de ingresos para las empresas. Por ejemplo, el indicador de ingresos totales por el suministro de bienes y servicios mejoró en abril respecto a marzo para el comercio al por mayor (al pasar de contracción anual de -5.1% en marzo a una de 2.1% en abril) , el comercio al por menor (con un variación anual que pasó de -1.7 a 3.2% en el mismo periodo de referencia) y los servicios (cuyos ingresos se incrementaron a tasa anual de 3.2 a 7.5% entre marzo y abril de 2024).

Aunque se espera que el costo del financiamiento se reduzca de una forma más gradual, el buen desempeño de los ingresos de algunos sectores podría seguir apuntalando la demanda de crédito empresarial, lo que permitiría una desaceleración más gradual en el crecimiento de esta cartera en el corto y mediano plazos.

Sector servicios e industrial lideran el impulso del crédito en las regiones norte y centro del país durante el 1T24

De acuerdo con el [Reporte sobre las Economías Regionales Enero - Marzo 2024 de Banco de México](#)¹, con base en la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio (EECMC) correspondiente al primer trimestre de 2024 (1T24), la cartera vigente de las empresas privadas no financieras en la banca comercial presentó un crecimiento anual real² de 2.5%, un menor dinamismo en 0.6 puntos porcentuales (pp) al registrado en el 4T23, cuando se registró un crecimiento de 3.1%. Sin embargo, en todas las regiones se presentaron niveles por encima de los registrados antes de la pandemia.

El crédito bancario en la región Centro, que representa el 52% del total del crédito, contribuyó al crecimiento con 1.1 pp del total de 2.5 pp. De manera similar, la región Norte aportó 1.1 pp, aunque solo representa el 24% del crédito. Por otro lado, únicamente 0.2 pp son atribuibles a la región Sur y 0.1 pp a la región Centro Norte.

Respecto a la cartera vigente por tipo de actividad, durante el 1T24, el sector agropecuario experimentó crecimiento únicamente en la región Centro del país, con una variación real anual de 4.5%. En contraste, la misma cartera en la región Sur registró la mayor caída, con una disminución de 8.1%. Asimismo, en las regiones Norte y Centro Norte, las caídas fueron de 4.1 y 0.6%, respectivamente.

¹ Regionalización en el reporte: el Norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el Centro Norte considera Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el Centro lo integran Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el Sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

² Cabe señalar que la variación real no considera efectos cambiarios.

En cuanto a las actividades secundarias, la región Sur presentó el mayor crecimiento, con una variación real anual de 4.0%. Por su parte, el financiamiento a la industria aumentó 2.7% en la región Norte y 0.7% en la región Centro Norte, mientras que en la región Centro se registró una contracción de 6.4% en la cartera vigente destinada a la industria.

En lo que respecta al sector servicios, todas las regiones registraron crecimientos reales anuales de su cartera vigente. Las regiones Norte y Centro experimentaron los mayores aumentos, con incrementos de 8.3 y 8.2%, respectivamente. Estas fueron seguidas por la región Sur, con un crecimiento de 2.8% (mayor dinamismo respecto a la contracción de 4.7 pp en el 4T23), y la región Centro Norte, con un aumento de 1.2%.

Las dinámicas crediticias en la región Norte muestran un incremento significativo, atribuible al crecimiento de los saldos vigentes de empresas privadas no financieras en los sectores de la industria y los servicios. A partir de esta evidencia se puede afirmar que esta dinámica podría estar parcialmente influida por el fenómeno del *nearshoring*, el cual ha fomentado una aceleración de la demanda de crédito empresarial en la región mencionada.

Resulta relevante que esta tendencia no se observa en las regiones Centro y Centro Norte. A pesar de su proximidad geográfica y potencial para integrarse en las cadenas de valor de empresas que buscan reubicarse en México, factores como la insuficiente infraestructura o la falta de incentivos específicos para atraer inversiones, podrían estar limitando su participación en el fenómeno económico del *nearshoring*.

De acuerdo con Banxico, aunque se espera una expansión hacia adelante de las economías regionales, se deben tomar en cuenta los retos que enfrentan. El reporte destaca la posible disminución de la demanda externa (especialmente de Estados Unidos), lo cual podría llegar a afectar las regiones norte y central del país. Por otro lado, los problemas de inseguridad siguen afectando el funcionamiento de las empresas nacionales. De igual manera, los ejecutivos entrevistados para el EECMC subrayan los crecientes desafíos por la presencia de desastres naturales estos últimos cinco años.

Aunque el financiamiento empresarial ha superado los niveles previos a la pandemia, el reporte destaca que es imperativo continuar fortaleciendo las fuentes internas de crecimiento, crear condiciones favorables para la inversión y capitalizar las oportunidades que ofrece el proceso de *nearshoring*. Desde el sector de la banca comercial, es necesario atender las preocupaciones de los ejecutivos empresariales respecto a las elevadas tasas de interés, los montos de financiamiento ofrecidos, los requisitos de colateral, los tiempos de resolución de créditos, las comisiones y otros costos asociados a los créditos empresariales.

2. Mercados Financieros

Reducción de la volatilidad en los activos mexicanos ante el escenario de *soft landing* que descuentan los mercados de cara al verano

Los datos de inflación de EE.UU. en línea con lo esperado, aunados a datos de actividad económica que señalan una paulatina desaceleración de la economía norteamericana, mantienen como predominante la narrativa del *soft landing* en los mercados financieros. Esto puede distinguirse, a pesar de los lapsos de volatilidad que han representado los eventos políticos recientes en diversas latitudes.

Entre el 18 de junio y el 9 de julio la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro redujo su pendiente en 16 puntos base (pb), mientras que los principales índices accionarios registraron nuevas ganancias. Ante los datos más débiles de actividad y un comportamiento de inflación sin sorpresas, el rendimiento a vencimiento del bono a dos años cayó 9pb en el periodo en cuestión para ubicarse en 4.62% el 9 de julio. Por su parte, el rendimiento del

bono del Tesoro a 10 años se incrementó 7pb, no obstante, buena parte del incremento podría asociarse a las mayores expectativas de un triunfo del candidato republicano en las elecciones presidenciales de EE.UU. tras el primer debate del pasado 27 de junio.

En México, a pesar de que se mantiene la incertidumbre respecto a los cambios institucionales anunciados para septiembre, la volatilidad de los activos domésticos tras la elección presidencial se ha estabilizado. Esto permitió que los rendimientos de la curva mexicana entre los nodos de 3 y 10 años cayeran 9pb en promedio entre el 18 de junio y el 9 de julio (véase gráfica 1). No obstante la menor volatilidad, el rendimiento a vencimiento del Mbono a 10 años se mantiene 21pb arriba (10.0%) que lo registrado un día previo a la elección del 2 de junio.

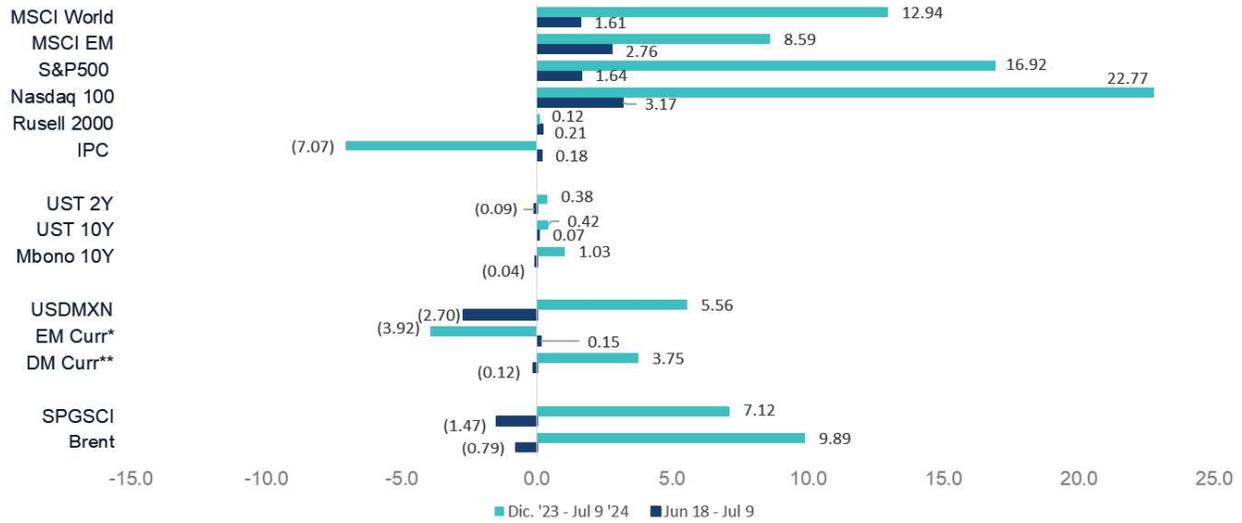
Para los principales índices accionarios, el último tercio del mes de junio y el primero del mes de julio significó un nuevo periodo de ganancias, ante los satisfactorios reportes corporativos y ante la expectativa en los mercados de que la FED comenzará su ciclo de recortes este año. Como ha sucedido a lo largo de los últimos meses, las acciones de empresas tecnológicas concentran la mayor parte de las ganancias, lo cual explica que el crecimiento del índice Nasdaq (3.2%), entre el 18 de junio y el 9 de julio, haya estado por encima tanto del benchmark de esta clase de activos a nivel global como para el caso de EE.UU. (véase gráfica 1).

En el caso del desempeño del IPC de la BMV, nuevamente estuvo por debajo del benchmark de las acciones de países emergentes (MSCI EM) con un desempeño apenas positivo (0.2%) en el periodo antes mencionado. Resulta relevante mencionar que, en lo que va del año, el IPC acumula una caída de 7.0%, lo que lo ubica como el índice con el peor desempeño si se compara con los principales benchmarks de EE.UU., Europa y de mercados emergentes.

En el mercado cambiario, la caída de la volatilidad implícita del tipo de cambio peso dólar y la expectativa de que el ciclo monetario en México pudiera retrasarse ante los datos de inflación por encima de lo esperado, influyeron en una apreciación de la divisa mexicana de 2.7% entre el 18 de junio y el 9 de julio. Con ello, el peso mexicano claramente se diferenció positivamente respecto al comportamiento del benchmark de divisas de países emergentes y desarrollados respecto del dólar (véase gráfica 1).

De esta manera, durante las próximas semanas, los mercados financieros entrarán a un periodo de menor liquidez descontando en un escenario de *soft landing* que contempla, con elevada probabilidad, hasta dos recortes de tasa por parte de la FED en lo que resta de 2024. Una vez que concluya el verano, la conjunción de la elección presidencial norteamericana, el posible inicio del ciclo de recortes y los cambios legislativos en México, traerán consigo un periodo de alta volatilidad que probablemente marque el tono de los movimientos de los activos financieros para lo que resta del presente año.

Gráfico 1. **DESEMPEÑO DE LOS PRECIOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS DURANTE JUNIO Y JULIO DE 2024 (VARIACIÓN % EN MONEDA LOCAL)**

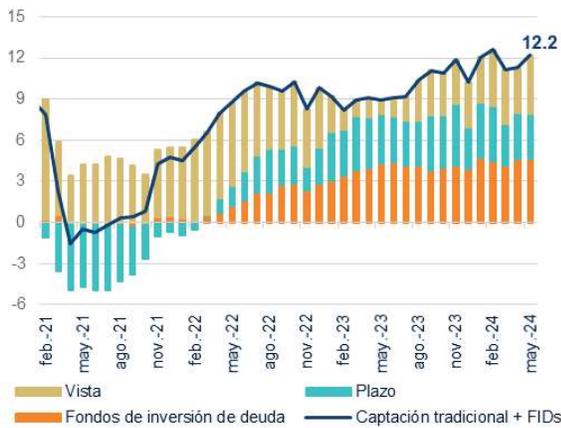


*JP Morgan Emerging Markets Currency Index. Para este índice una reducción (incremento) implica una depreciación (apreciación) de una canasta de divisas de países emergentes en relación con el USD. **DXY Index, para este índice una reducción (incremento) implica una depreciación (apreciación) del USD respecto a una canasta de divisas de países desarrollados.

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

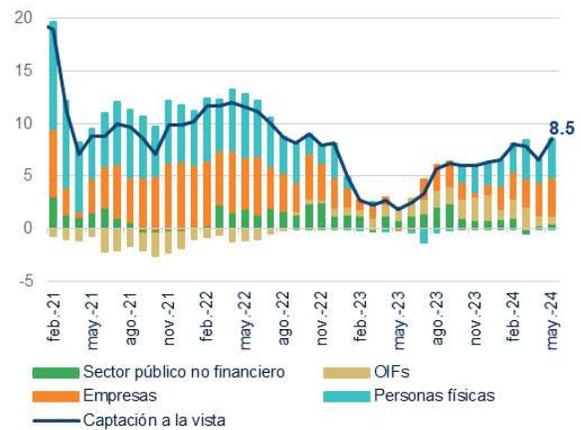
Captación: gráficos

Gráfico 2. **CAPTACIÓN DE LA BANCA COMERCIAL (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



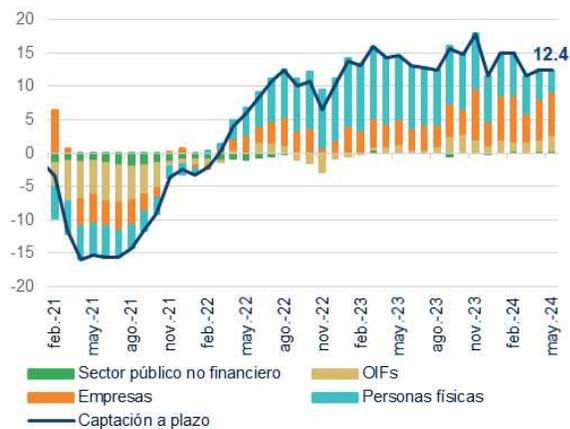
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 3. **CAPTACIÓN A LA VISTA (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



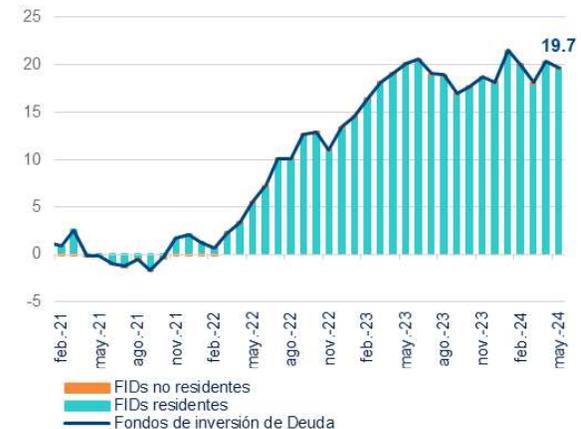
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 4. **CAPTACIÓN A PLAZO (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

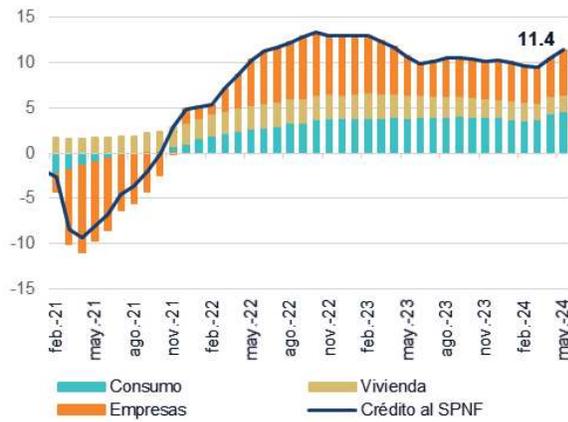
Gráfico 5. **ACCIONES DE FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

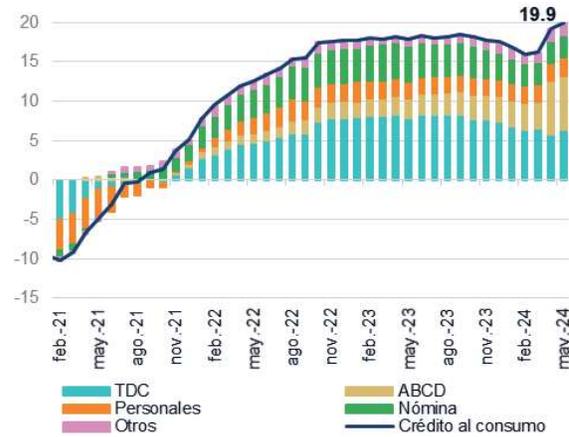
Crédito: gráficos

Gráfico 6. **CRÉDITO BANCARIO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO** (VAR NOMINAL ANUAL, %)



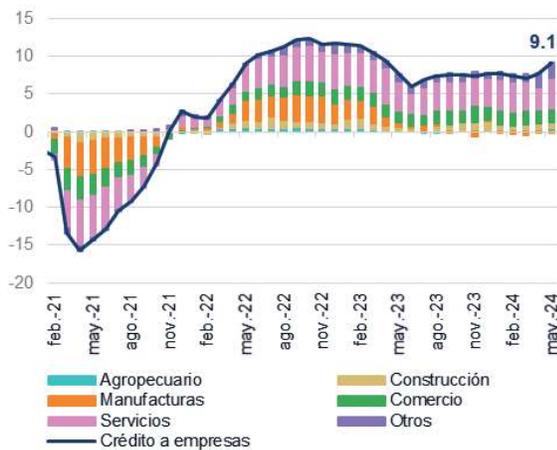
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 7. **CRÉDITO VIGENTE AL CONSUMO** (VAR NOMINAL ANUAL, %)



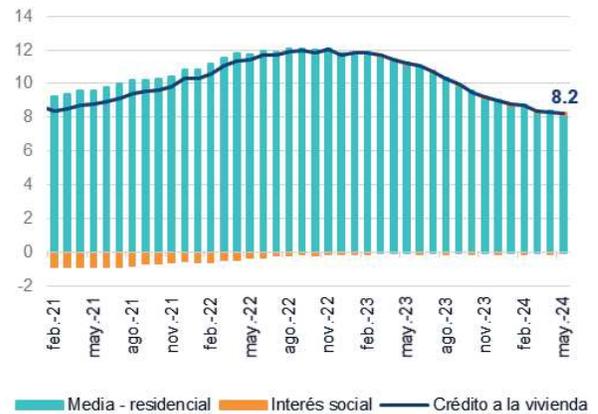
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 8. **CRÉDITO VIGENTE A EMPRESAS** (VAR NOMINAL ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 9. **CRÉDITO VIGENTE A LA VIVIENDA** (VAR NOMINAL ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

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.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvaresearch.com