

Banca

Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero

Mariana A. Torán / Iván Martínez Urquijo / Leonardo Cruz / Emilio Hernández / Santiago Cervantes
 22 de agosto de 2024

1. Banca y Sistema Financiero

La captación bancaria tradicional estabiliza su crecimiento al compensarse un mayor dinamismo de vista con la desaceleración de plazo

En junio 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 10.2%), un dinamismo igual al registrado en mayo. La captación a la vista reportó una recuperación respecto al mes previo y en junio aportó 3.5 puntos porcentuales (pp) al crecimiento total de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo contribuyó con 1.5 pp al dinamismo.

Cabe señalar que la captación tradicional logró mantener en junio su dinamismo, en parte por el efecto contable de la depreciación del tipo de cambio. En particular, si se descuenta este efecto valuación la tasa de crecimiento real de la captación tradicional en junio sería de 4.1% (menor al 5.5% registrado en mayo). Al contrario de lo observado entre septiembre de 2022 y mayo de 2024, cuando el efecto valuación del tipo de cambio moderó las tasas de crecimiento, la depreciación registrada en junio agregó por efecto contable cerca de 1% al dinamismo observado en el mes.

En el sexto mes del año, los depósitos a la vista registraron una variación anual real de 5.3% (un crecimiento nominal de 10.5%), superando el promedio registrado en los cinco meses previos (de 2.8% real). Con este resultado, los depósitos a la vista mantienen la tendencia de recuperación que se ha registrado desde agosto de 2023. En junio, los tenedores que más aportaron al crecimiento fueron las personas físicas cuyos saldos mostraron una variación real anual de 4.6%, alcanzando la tasa más alta registrada desde junio de 2022. Este dinamismo parece estar asociado a una recomposición del ahorro financiero de las familias hacia recursos más líquidos, en un entorno en que se anticipan menores tasas de interés y tanto los salarios como el empleo registran un crecimiento más moderado. En el caso de las empresas, el saldo de sus depósitos a la vista registró un crecimiento de 4.2%, menor al 4.6% reportado en mayo. Este menor dinamismo puede estar asociado al desempeño más moderado de los ingresos en algunos sectores de actividad económica. Por ejemplo, el indicador de ingresos por el suministro de bienes y servicios se redujo entre abril y mayo (última información disponible) para los sectores de comercio al por mayor, al por menor y servicios (de -2.1 a -4.1%, de 3.2 a 0.3% y de 7.5% a 5.4%, respectivamente). Adicionalmente, el indicador de ventas de la ANTAD también registró una desaceleración al pasar (para tiendas totales) de un crecimiento real de 6.1% en mayo a uno de 1.4% en junio.

Por su parte, la captación a plazo redujo su dinamismo en junio de 2024, al registrar una tasa de crecimiento real anual de 4.4% (9.5% nominal), la más baja registrada desde diciembre de 2022. Los tenedores que más aportaron al dinamismo fueron las empresas, cuya captación a plazo alcanzó una tasa real anual de crecimiento de 8.5% en junio (mayor al 6.7% registrado el mes previo). Las empresas podrían estar buscando obtener rendimientos anticipando una reducción en la tasa de interés o en espera de un entorno más favorable para llevar a cabo otros planes de inversión. En particular, el indicador de formación bruta de capital fijo registró una

desaceleración al pasar de 18.3% en abril a 6.0% en mayo (última información disponible). Los depósitos a plazo de las personas físicas también redujeron su dinamismo al pasar de un crecimiento anual real de 2.3% en mayo a uno de apenas 0.7% en junio. En este caso, la reducción parece estar asociada a la recomposición del ahorro de los hogares ante la desaceleración del empleo y los salarios.

Los resultados a junio de 2024 muestran que el menor dinamismo de la actividad económica empieza a reflejarse en la recomposición de la captación bancaria, con un mayor dinamismo en los depósitos a la vista y la desaceleración del ahorro a plazo.

El crédito vigente al sector privado no financiero continúa mejorando su crecimiento, apoyado en el desempeño del crédito a las empresas

En junio 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 7.5% (12.9% nominal), por encima de la variación en términos reales de 6.4% observada el mes inmediato anterior (MIA). A la tasa del crecimiento real anual de 7.5%, el crédito a las empresas aportó 3.7 pp, mientras que las carteras de consumo y vivienda contribuyeron con 3.1 y 0.7 pp, respectivamente

Al cierre del primer semestre del año, el crédito vigente al consumo registró un crecimiento real anual de 13.1% (18.7% nominal), reduciendo su dinamismo respecto al MIA cuando dicho crecimiento fue de 14.5%. El segmento de crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD, 19.2% de la cartera de consumo) se mantuvo como la principal fuente de dinamismo contribuyendo con 5.8 pp a la variación real anual de la misma. El incremento que dicha aportación ha registrado desde abril de 2024 se debe principalmente a la adquisición de una Sofom ER por parte de un banco comercial, de tal forma que la consolidación de dicha cartera impactó el saldo del crédito al consumo para el total de la banca comercial. En particular, esta operación incrementó la tasa de crecimiento real del crédito automotriz de un promedio de 18.9% en el 1T24 a una de 43.5% en el 2T24.

El segundo segmento con mayor contribución al crecimiento observado en junio fue el de las tarjetas de crédito (36.5% del crédito al consumo), cuyo saldo vigente aumentó 9.2% real anual, reduciendo su dinamismo respecto a mayo (11.5% real) y registrando la primera tasa real por debajo del doble dígito desde septiembre de 2022. En junio, la aportación de este segmento al dinamismo del crédito al consumo fue de 3.5 pp, por debajo de la aportación de 4.3 pp del mes previo. Este resultado refleja en parte la desaceleración del consumo privado, que en mayo (última información disponible), creció a una tasa anual de 2.6%, por debajo del crecimiento promedio observado en los primeros cuatro meses del año de 4.8%.

Por su parte, los créditos de nómina y personales registraron una variación real anual de 5.3 y 8.9%, respectivamente, con lo que aportaron en conjunto 2.8 pp al crecimiento total del crédito al consumo. Ambos segmentos redujeron su dinamismo respecto al observado el mes previo, de tal forma que su desempeño ha empezado a reflejar el menor crecimiento del empleo formal y los salarios. En particular, el número de trabajadores asegurados en el IMSS registró en junio una tasa de crecimiento anual de 2.0% , menor al 2.6% promedio registrado en los primeros cinco meses del año, mientras que el salario real tuvo en junio un crecimiento real de 4.3%, por debajo del promedio de 5.1% observado entre enero y mayo de 2024.

El crédito vigente a la vivienda continuó desacelerando en junio, alcanzando una tasa de crecimiento real anual de 2.9% (8.0% nominal), la tasa más baja registrada desde septiembre de 2022 . Este resultado refleja el menor dinamismo del segmento de vivienda media-residencial, que en junio creció a una tasa real anual de 3.3%. En el caso del saldo vigente del financiamiento a vivienda de interés social, se agudizó su contracción a tasa anual, al pasar de una caída -2.2% real en mayo a una de -7.2% en junio. 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 el menor crecimiento del saldo de este tipo de financiamiento.

Por su parte, el crédito empresarial (53.2% de la cartera vigente al SPNF) registró un crecimiento en términos reales de 7.0% (12.3% nominal), superando el crecimiento real de 4.2% registrado el MIA. Por sector de actividad, destaca la aportación al crecimiento de las empresas del sector servicios, que en junio contribuyeron con 4.8 pp al crecimiento de la cartera vigente empresarial total, mientras que las empresas del sector electricidad, gas y agua aportaron 1.0 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 junio registraron una caída de 0.9% real anual, lo que restó 0.2 pp al dinamismo de la cartera total.

En su composición por monedas, destaca que el crédito vigente a empresas en moneda nacional (75.9% de la cartera vigente a empresas) creció a una tasa real anual de 3.6%, la misma tasa observada en mayo, mientras que el crédito vigente a empresas en moneda extranjera alcanzó una tasa de crecimiento real de 19.1%, muy por encima de la observada el MIA (de 6.2%). 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 muestra un dinamismo más moderado, al pasar de un crecimiento de 10.7% en mayo a uno de 11.9% en junio. Tomando en cuenta este mismo efecto valuación sobre la cartera vigente a empresas total, la tasa de crecimiento aumentó de 5.2% en mayo a 5.5% en junio una mejora más moderada a la que se observa si no descuenta el impacto de la depreciación del tipo de cambio (de 4.2 a 7.0%)

En adelante, los indicadores de actividad económica disponibles apuntan a una posible desaceleración en las distintas carteras de crédito de la banca comercial, en la medida en que el efecto contable de la depreciación del tipo de cambio no sea suficiente para compensar el impacto negativo sobre la demanda de crédito que una menor inversión y la debilidad en el empleo y los salarios podrían generar.

El surgimiento de la Inteligencia Artificial (IA) tiene impacto sobre el sistema financiero y su estabilidad

Por sus tareas cognitivamente demandantes y su dependencia de datos, el sector financiero es uno de los que enfrenta mayores oportunidades y retos ante la inminente adopción de la Inteligencia Artificial (IA). De acuerdo con el [Informe Económico Anual 2024](#) del BIS, la inteligencia artificial puede aumentar la eficiencia y disminuir los costos de manera notable en varios sectores, algunos de los cuales son: pagos, préstamos, seguros e inversiones. En éstas áreas, la IA puede jugar un papel fundamental, mejorando la eficiencia y disminuyendo costos en aspectos como la regulación, detección de fraudes y servicio al cliente.

En el sector de pagos, la abundancia de datos le permite a modelos de IA analizar detalladamente la información financiera y reputacional de cada cliente y detectar patrones que presentan anomalías, reduciendo así los riesgos de lavado de dinero. No obstante, este sector se enfrenta al riesgo de ataques cibernéticos, ya que la IA le presenta a los *hackers* una oportunidad para escribir *emails* más creíbles, imitar el estilo de escritura o voz de individuos, o hasta crear avatares falsos, aumentando la oportunidad de fraudes sofisticados.

En el área de evaluación de crédito y préstamos, la IA puede perfeccionar calificaciones crediticias al asesorar los comportamientos y credibilidad de cada usuario, analizando datos alternativos como transferencias bancarias, información sobre sus pagos de renta, historial educativo, e incluso sus hábitos de compra en línea. De esta manera,

la IA puede analizar a un mayor número de potenciales usuarios, predecir con mayor exactitud la probabilidad de incumplimiento y aumentar la inclusión financiera.

Sin embargo, este sector es vulnerable a ciertos riesgos, ya que por la inexactitud de los datos con los que la IA se ha formado, prejuicios y discriminaciones tienden a ser exacerbadas, existe la posibilidad de que se tomen decisiones injustas para usuarios que acceden a un crédito.

En seguros, la IA presenta múltiples aplicaciones, particularmente en análisis de riesgos y cálculo de precios. Las compañías ahora pueden analizar la credibilidad de imágenes y videos para asesorar daños a la propiedad. No obstante, la IA presenta a los *hackers* la posibilidad de acceder a datos confidenciales de clientes y filtrarlos en la web.

En cuanto a las inversiones y la asignación de activos, los modelos de IA pueden predecir retornos, evaluar riesgos y optimizar la asignación de portafolios, mejorando el acceso a información y disminuyendo costos de gestión. Sin embargo, muchas instituciones financieras usando los mismos algoritmos aumenta la volatilidad, ya que las estrategias se multiplican y puede haber compra o venta masiva de valores.

Además de los retos cibernéticos y de fraude que ponen en riesgo la estabilidad financiera, por sus altos costos de inversión, los modelos de IA han sido desarrollados por un reducido número de compañías, por lo que, si se presentara algún riesgo cibernético o falla, las instituciones financieras que dependen de estos proveedores enfrentarían altos riesgos y podrían poner en riesgo al sistema en su conjunto.

2. Mercados Financieros

Incremento del riesgo idiosincrático y factores globales llevan al peso a ser la divisa más depreciada desde finales de mayo

Después de haber sido la tercera divisa con mejor desempeño hasta el 31 de mayo, el peso mexicano registra una caída de 12.5%, lo que la ubica como la divisa más depreciada desde entonces.

Se pueden identificar dos principales factores que podrían explicar este súbito cambio en el comportamiento del peso mexicano. El primero, el incremento del riesgo idiosincrático. La inesperada consecución de la mayoría calificada en el Congreso de la Unión por parte del partido en el gobierno en la elección de junio, incrementó la probabilidad de que la serie de reformas planteadas por el ejecutivo en febrero (v.g. judicial, electoral) sea aprobada tan pronto como en el mes de septiembre, último mes en el poder de la actual administración.

El segundo factor es la reversión de los flujos hacia la divisa mexicana como consecuencia de la menor rentabilidad de la estrategia de *carry trade*. La apreciación del Yen tras el inesperado tono restrictivo del alza de la tasa de interés del Banco de Japón (BoJ), el primero por encima de cero en los últimos 17 años, generó un incremento en el costo de fondeo para aquellos inversionistas que se financiaban con la moneda asiática para invertirla en divisas con elevados rendimientos como el peso mexicano. Dado este cambio inesperado, las posiciones especulativas a favor del peso mexicano cayeron en alrededor de 19,000 contratos entre el 23 de julio y el 13 de agosto.

Si bien es complicado cuantificar la contribución de cada factor en la reciente depreciación del peso mexicano, es posible tratar de cuantificar la diferenciación respecto al *benchmark* de divisas de mercados emergentes y así, tener una idea aproximada del peso de cada factor.

En el periodo previo a los comicios, entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2024, el peso mexicano se apreció marginalmente (0.1%), mientras que el *benchmark* de divisas de mercados emergentes registró una depreciación de 3.1%. Esto es, hasta antes de la elección, el desempeño del peso mexicano estuvo poco más de 3.0% por encima del *benchmark* de divisas emergentes. Si partimos de la mediana de los rendimientos diarios anualizados en el periodo mencionado, el resultado va en el mismo sentido.

Por el contrario, entre el 2 de junio y el 30 de julio, un día antes del anuncio de política monetaria del BoJ, el peso mexicano se depreció 6.1%, mientras que el *benchmark* de divisas de mercados emergentes registró una apreciación 2.1%. Esto es, en este periodo, el desempeño del peso mexicano estuvo alrededor de 8.0% por debajo de lo registrado para el *benchmark* de divisas emergentes. La mediana de los rendimientos diarios anualizados, confirma el sentido del resultado.

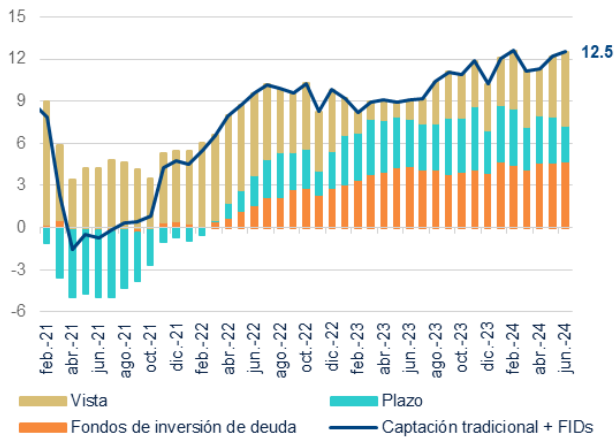
Por último, entre el 1 y el 6 de agosto, un día antes de que el BoJ prometiera no incrementar la tasa de interés en un entorno de mercados financieros inestables, el desempeño del peso mexicano estuvo alrededor de 3.8% por debajo del *benchmark* de divisas emergentes. En este periodo, sin embargo, también se presentó volatilidad por un dato por debajo de lo esperado del dato de empleo en EE.UU. que desató temores de recesión.

En suma, los cálculos generales alrededor de cada uno de los eventos relevantes de este año sugieren que, tanto el resultado electoral como los movimientos derivados del BoJ han generado una diferenciación negativa para el peso mexicano y que el peso del tema idiosincrático es de mayor magnitud y persistencia para los mercados financieros.

Hacia delante, no se puede descartar que el costo del factor idiosincrático se incremente en la medida que avance en el congreso la propuesta de reforma judicial y a medida que se acerque la elección presidencial en EE.UU. Sobre la magnitud de este costo habrá que diferenciar claramente en qué medida estos riesgos afectan la estimación de largo plazo del nivel del tipo de cambio.

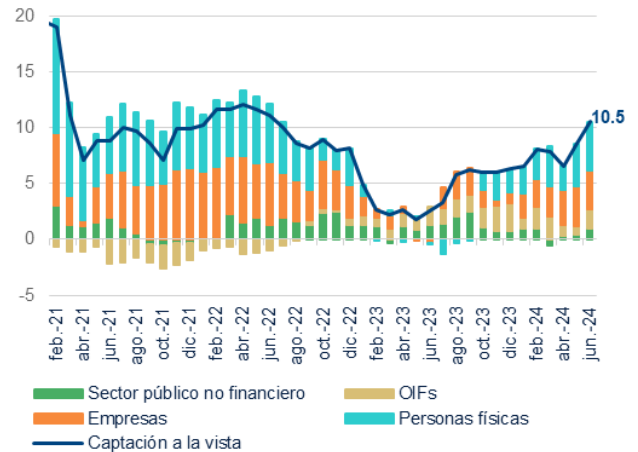
Captación: gráficos

Gráfico 1. **CAPTACIÓN DE LA BANCA COMERCIAL (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



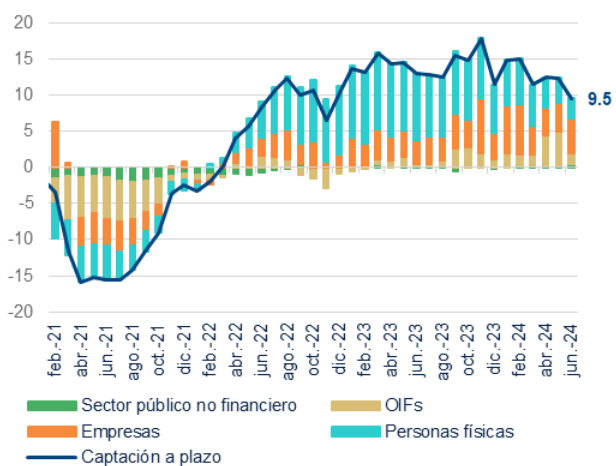
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 2. **CAPTACIÓN A LA VISTA (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



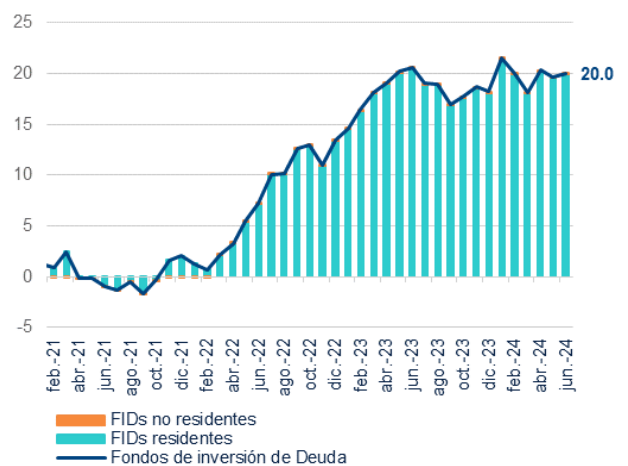
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

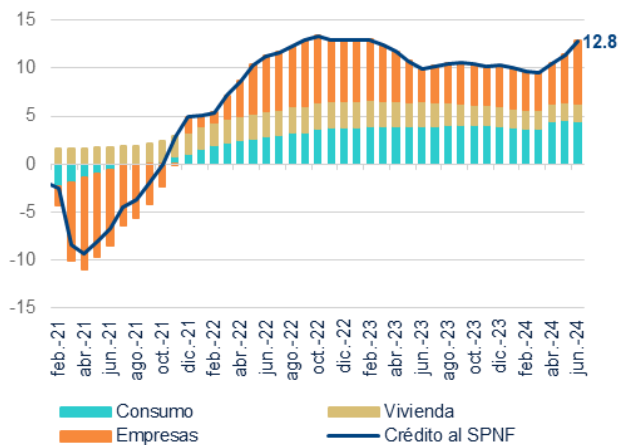
Gráfico 4. **ACCIONES DE FONDOS DE INVERSIÓN DE DEUDA (VAR NOMINAL ANUAL, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

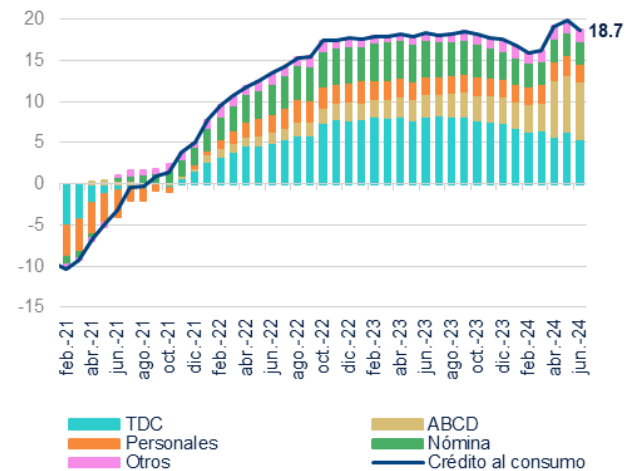
Crédito: gráficos

Gráfico 5. **CRÉDITO BANCARIO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO**
(VAR NOMINAL ANUAL, %)



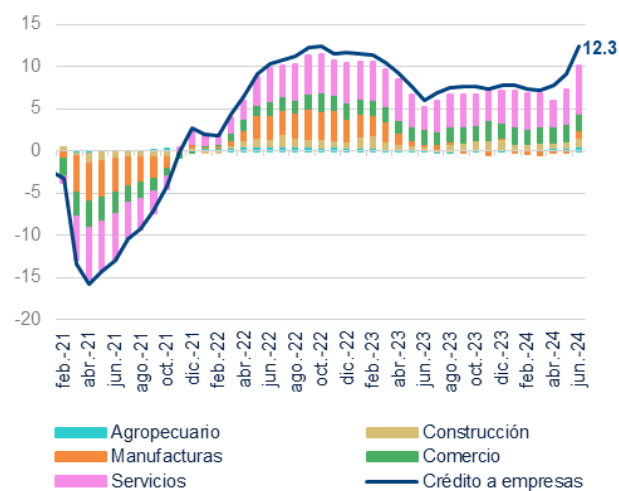
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 6. **CRÉDITO VIGENTE AL CONSUMO**
(VAR NOMINAL ANUAL, %)



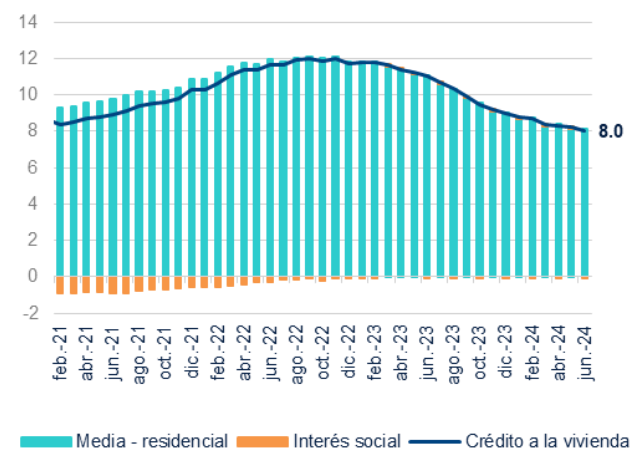
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 7. **CRÉDITO VIGENTE A EMPRESAS**
(VAR NOMINAL ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico.

Gráfico 8. **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.bbvarresearch.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.bbvarresearch.com