



Comparecencia ante el Senado de la República
Lic. Alejandro Díaz de León Carrillo
Gobernador del Banco de México

Abril, 2018



BANCO DE MÉXICO

Índice

1 Marco para la Conducción de la Política Monetaria

2 Actividad Económica, Inflación y Perspectivas

3 Sistema Financiero

4 Consideraciones Finales

Conducción de la Política Monetaria – Programa Monetario

Mandato Constitucional: Procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional

Marco para la Conducción de la Política Monetaria – Régimen de Objetivos de Inflación

- Meta Explícita: Inflación anual 3% (INPC) / Intervalo de Variabilidad.

- **Beneficios de una inflación baja y estable:**
 - ✓ **Protege el poder adquisitivo** del dinero y los ingresos, lo cual beneficia a toda la población, especialmente, a las familias de menores recursos.

 - ✓ **Reduce la incertidumbre** y contribuye a que los agentes económicos puedan tomar sus mejores decisiones con un horizonte de largo plazo.

 - ✓ **Alienta la inversión en proyectos productivos** que incrementan el potencial de crecimiento de la economía.

Conducción de la Política Monetaria – Programa Monetario

Marco para la Conducción de la Política Monetaria – Esquema de Objetivos de Inflación

Elementos Necesarios:

- 1 **Autonomía** del Banco Central.
- 2 Régimen Cambiario de **Flotación**.
- 3 Sin **Dominancia Fiscal**.

Componentes del Esquema

- 1 **Objetivo:** Meta explícita de inflación.
- 2 **Instrumentos:** Tasa de Interés Objetivo.
- 3 **Estrategia:**
 - ✓ Evaluación de la Coyuntura Económica.
 - ✓ Proyecciones de la Economía.
 - ✓ Acciones de Política Monetaria.
- 4 **Transparencia:** Política de Comunicación Clara.

Determinantes de la Postura de Política Monetaria

- Para guiar sus **acciones de política monetaria**, la **Junta de Gobierno** da seguimiento cercano a:
 - ✓ *La evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista, considerando la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que opera la política monetaria.*
 - ✓ *La información disponible de **todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo**, incluyendo el balance de riesgos para estos.*
- Ante la **presencia de riesgos** que impliquen un alto grado de incertidumbre para la inflación y sus expectativas, la **política monetaria** actúa de manera **oportuna y firme**.

Índice

1 Marco para la Conducción de la Política Monetaria

2 Actividad Económica, Inflación y Perspectivas

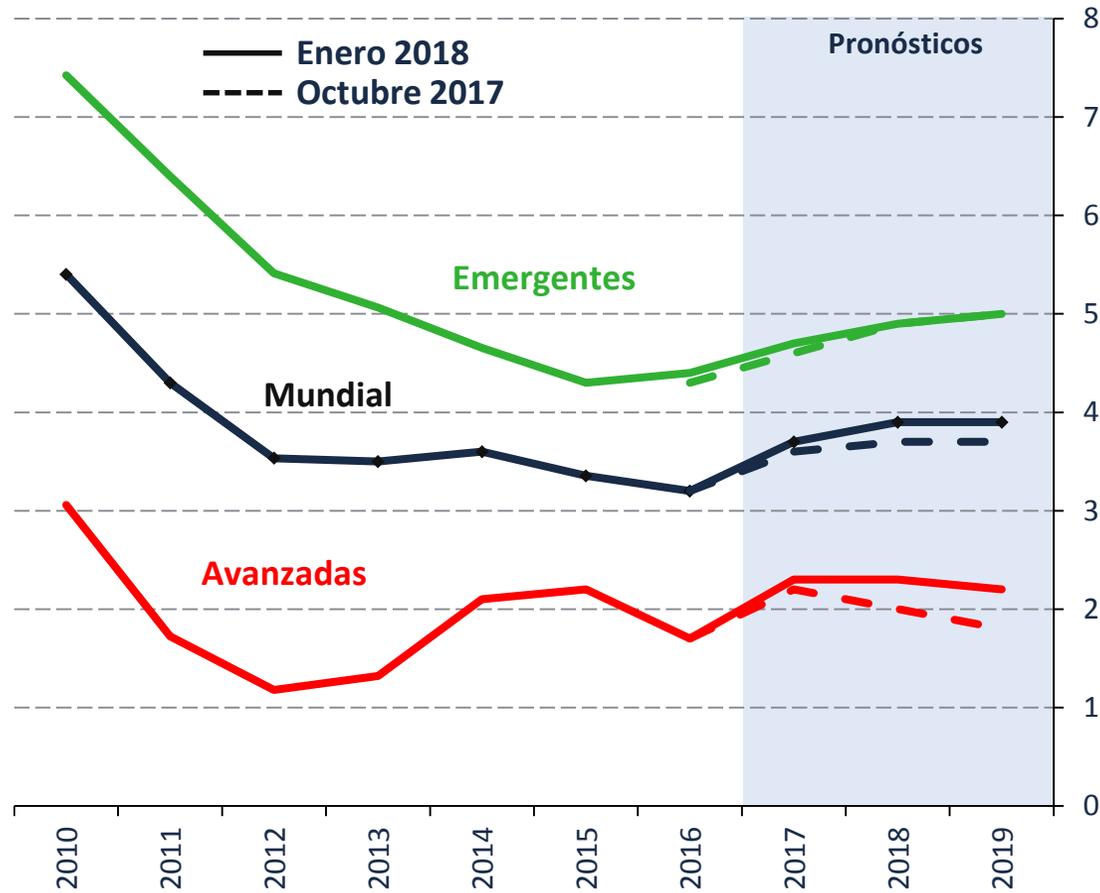
3 Sistema Financiero

4 Consideraciones Finales

Entorno Externo

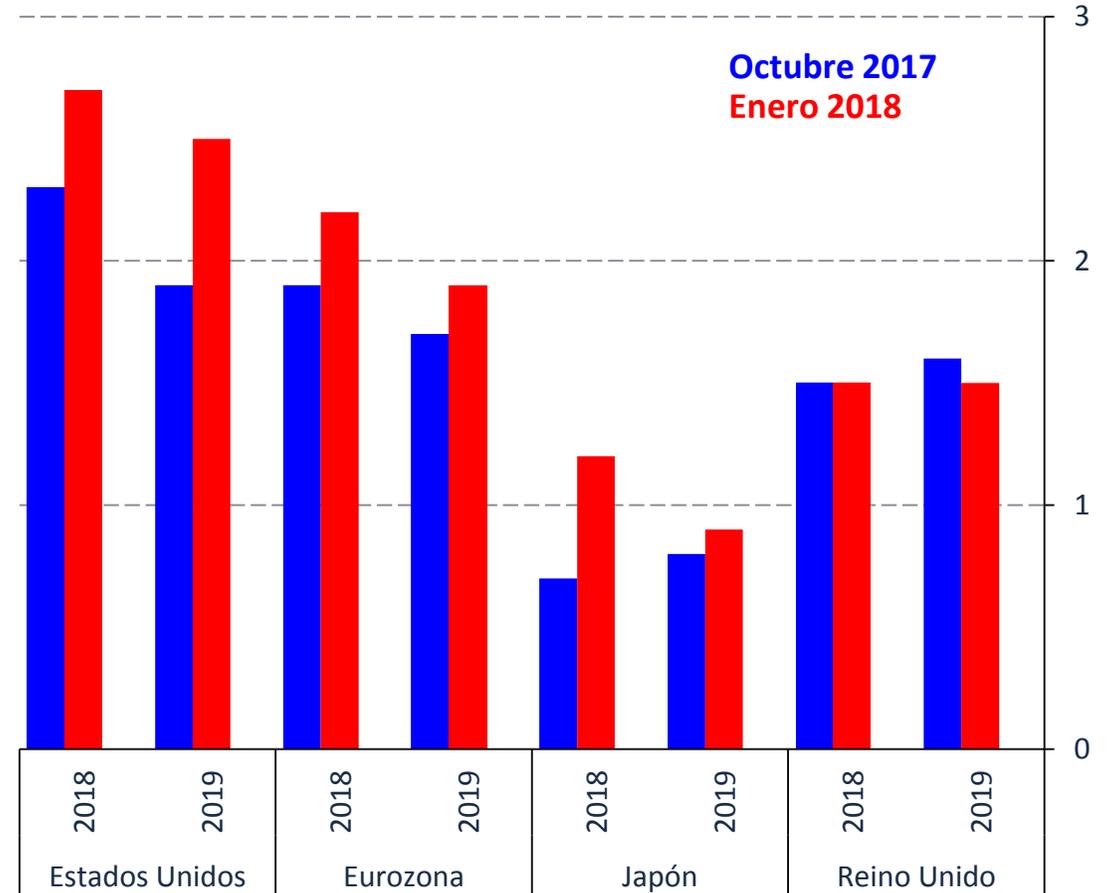
La actividad económica mundial ha venido expandiéndose de manera generalizada, especialmente en las economías avanzadas, y sus expectativas de crecimiento se han revisado al alza.

Economía Mundial: Pronósticos de Crecimiento del PIB
Variación % anual



Fuente: FMI, WEO Octubre 2017 y Enero 2018.

G4: Pronósticos de Crecimiento para 2018 y 2019
Variación % anual

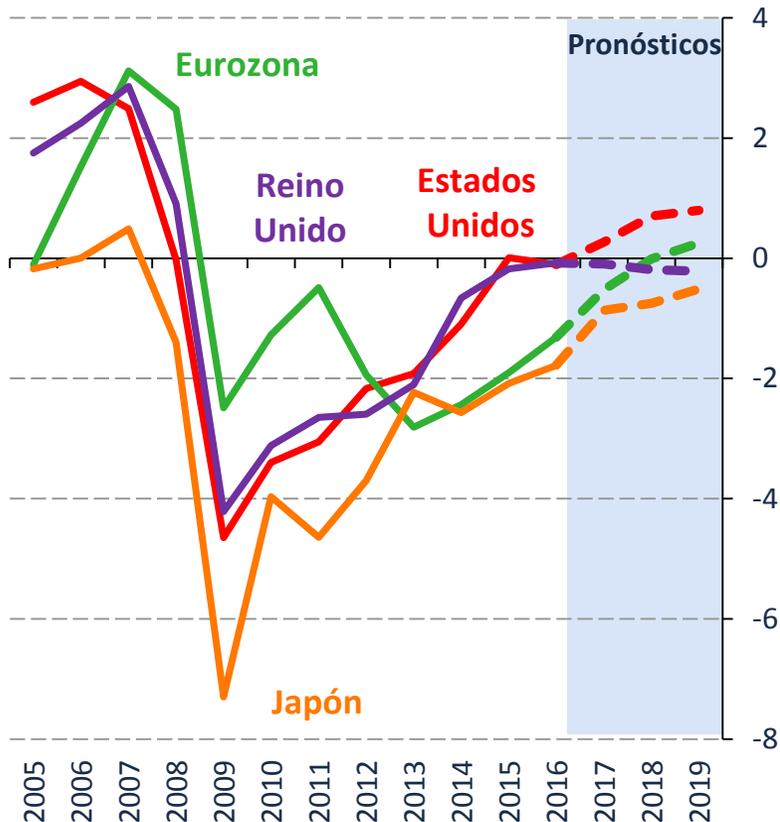


Fuente: FMI, WEO Octubre 2017 y Enero 2018.

Entorno Externo

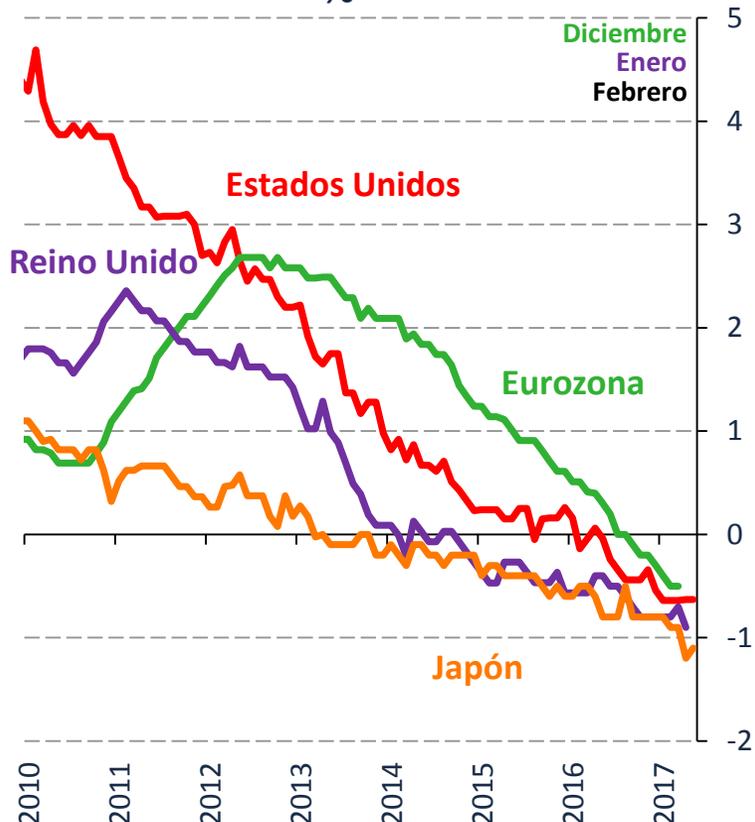
La reducción de la holgura en las economías avanzadas, así como el incremento en los precios de los energéticos, ha empezado a traducirse en un aumento gradual de la inflación y sus expectativas, si bien aún por debajo de los objetivos de sus bancos centrales.

Brecha del Producto ^{1/}
% del PIB potencial



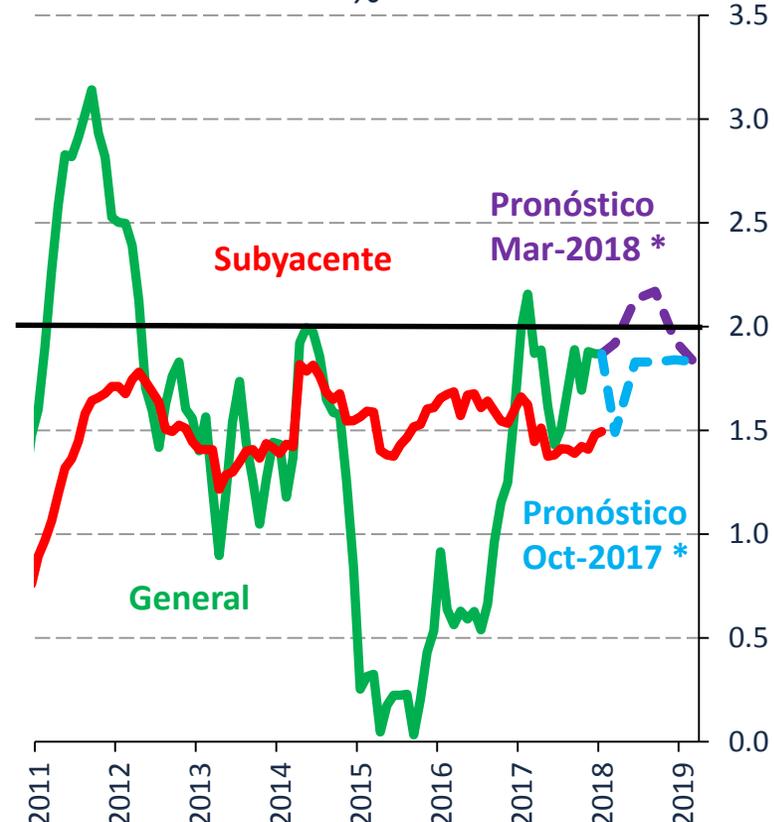
1/ El modelo se estima a través de un sistema de ecuaciones múltiples que explican la distancia entre el PIB realizado y el PIB potencial como el resultado de tres tipos de shocks, a: i) el nivel de inflación, ii) la tasa de desempleo y iii) a las expectativas de crecimiento e inflación.
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Economías Avanzadas
Brecha de la Tasa de Desempleo
%



Nota: La brecha de la tasa de desempleo se refiere a la tasa de desempleo menos la tasa natural de desempleo.
Fuente: Bloomberg, Banco de la Reserva Federal de St. Louis y OCDE.

G-7: Evolución y Pronósticos de Analistas sobre la Inflación General y Subyacente Anual
%

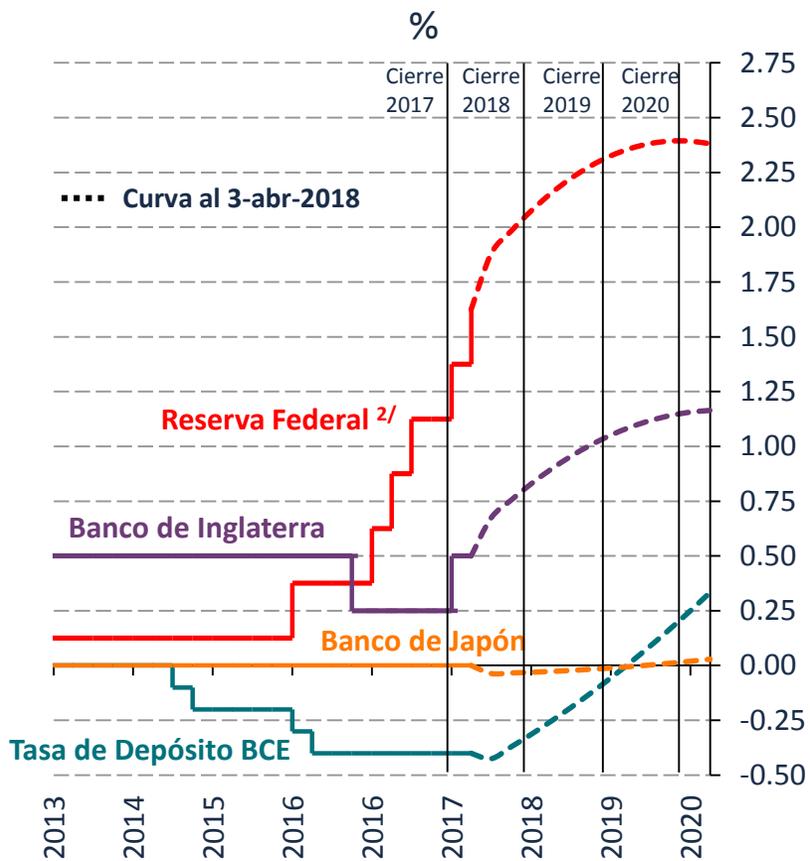


Nota: inflación anual medida a través del índice de precios al consumidor de países del G7 ponderada por PIB. *Pronósticos ponderados por PIB de la encuesta realizada por Bloomberg a analistas.
Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg y Haver Analytics.

Entorno Externo

Se prevé que los principales bancos centrales avancen gradualmente hacia una postura de política monetaria más neutral. Se espera que la Reserva Federal incremente tasas de interés de manera gradual, si bien a un ritmo mayor al previsto hace unos meses y bajo un entorno de mayor incertidumbre.

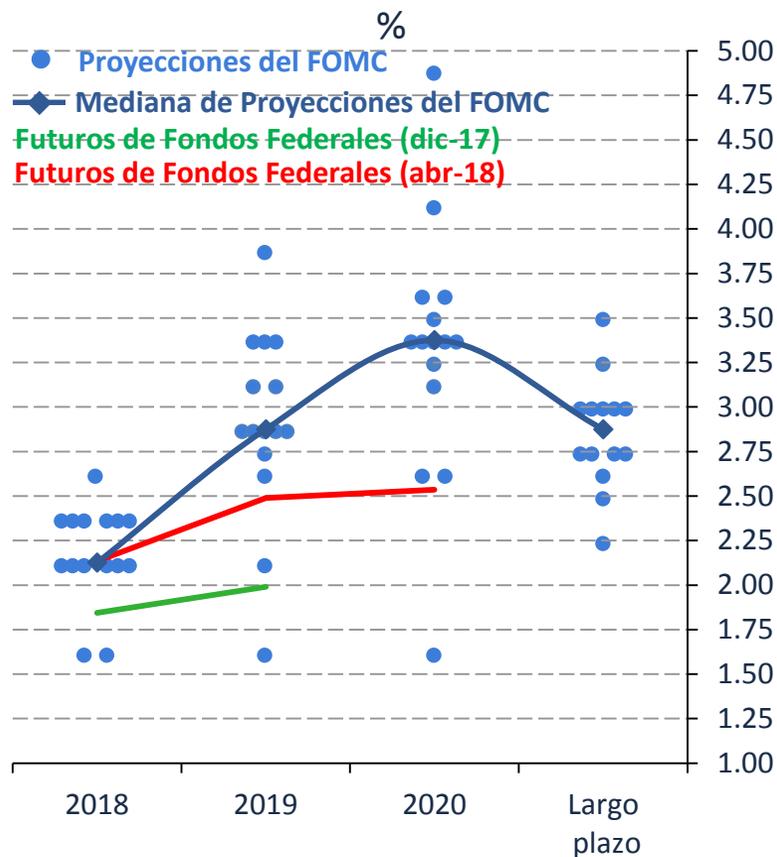
Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS ^{1/}



1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día.
 2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (1.50% - 1.75%).
 Fuente: Bloomberg con cálculos del Banco de México.

Estados Unidos

Expectativas de la Tasa de Referencia para Plazos Seleccionados



Fuente: Bloomberg y FOMC.

Tasa de Interés de Bonos Gubernamentales



Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg.

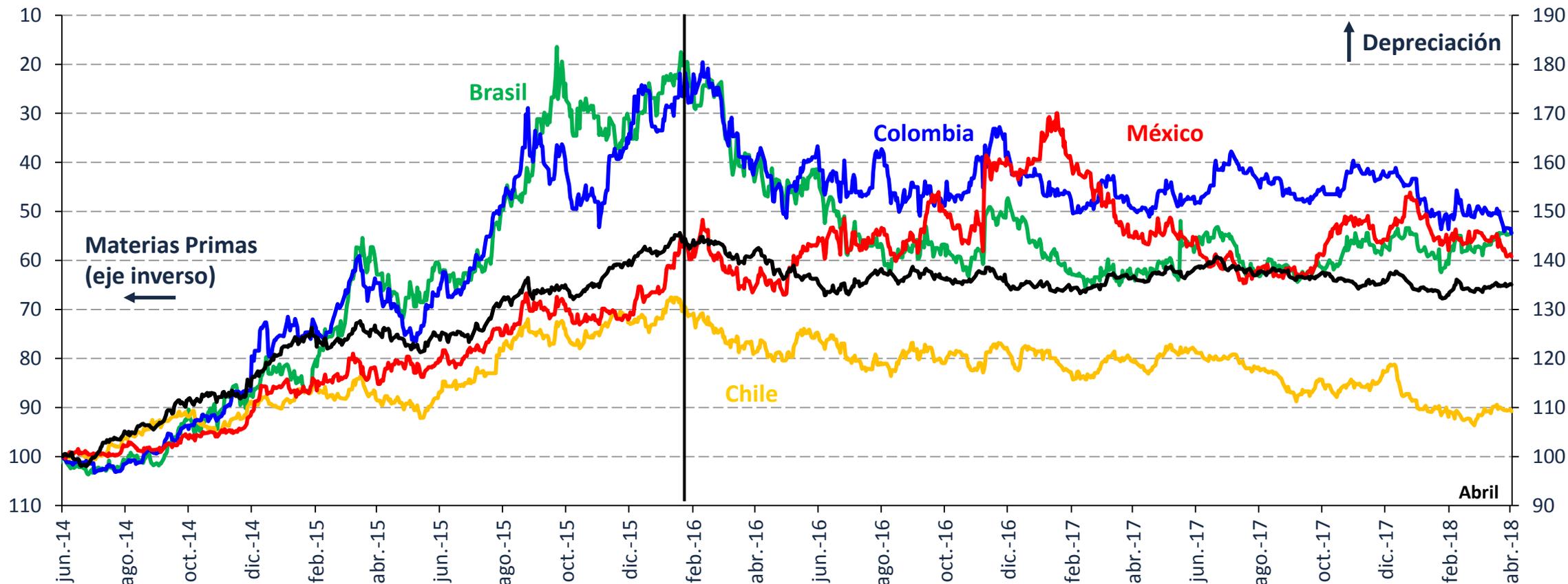
Entorno Externo

- Las economías emergentes tiene 3 retos importantes:
 - ① **Reducción de los precios de las materias primas**
 - ✓ *Choque de términos de intercambio.*
 - ✓ *Reducción de ingresos fiscales.*
 - ✓ *Afectación al crecimiento (potencial y cíclico).*
 - ② **Aumentos en las tasas de interés externas**
 - ✓ *Normalización de la postura monetaria por parte de la Reserva Federal (entorno más incierto).*
 - ✓ *Condiciones financieras más restrictivas que afectarán decisiones de inversión y flujos de capital.*
 - ③ **Revisión del modelo de integración global y regional**
 - ✓ *Revisión de acuerdos de integración regional (Brexit y renegociación del TLCAN).*
 - ✓ *Menor convergencia en políticas públicas (política comercial, fiscal, ambiental, cooperación, etc.).*
 - ✓ *Consecuencias para el comercio, las cadenas globales de valor y el intercambio de conocimiento.*
- Estos elementos inciden en las economías emergentes en función de su:
 - a) *Grado de dependencia respecto a las materias primas (cuentas externas y fiscales).*
 - b) *Grado de apertura comercial y a los flujos financieros.*

Entorno Externo

En los últimos años, las monedas de las economías emergentes han estado presionadas, con diferente grado de intensidad, por la caída del precio de las materias primas, los aumentos en las tasas de interés externas y los efectos de la revisión al modelo de integración global y regional.

Tipo de Cambio Nominal y Precios de Materias Primas ^{1/}
Índice 2-jun-2014=100



Nota: La línea vertical negra indica el precio mínimo de las materias primas.

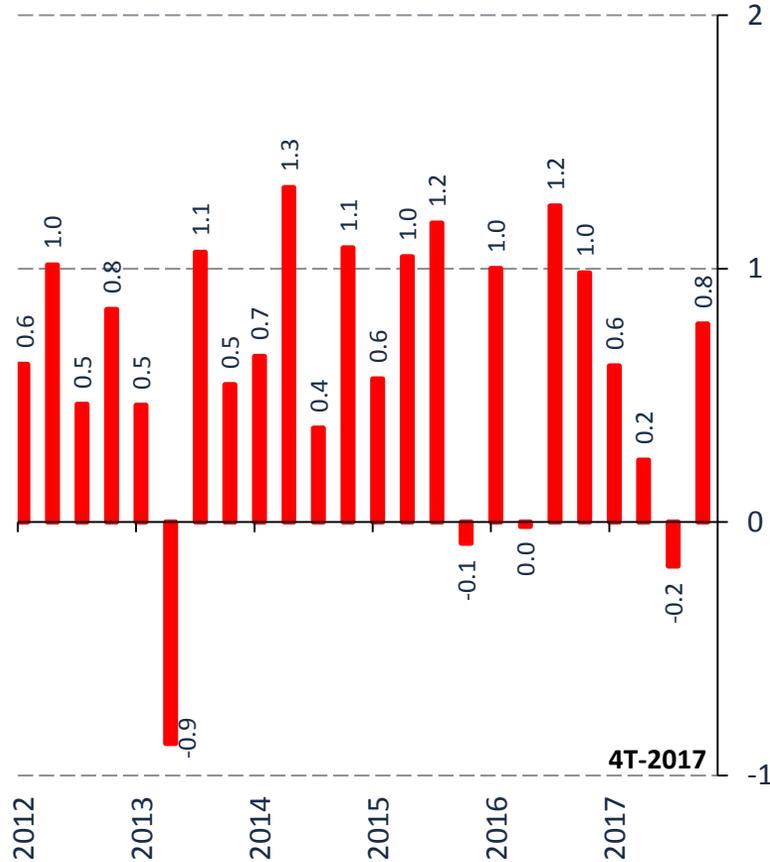
1/ Tipo de cambio con respecto al dólar.

Fuente: Emerging Portfolio Fund Research, Haver Analytics, Bloomberg.

Actividad Económica

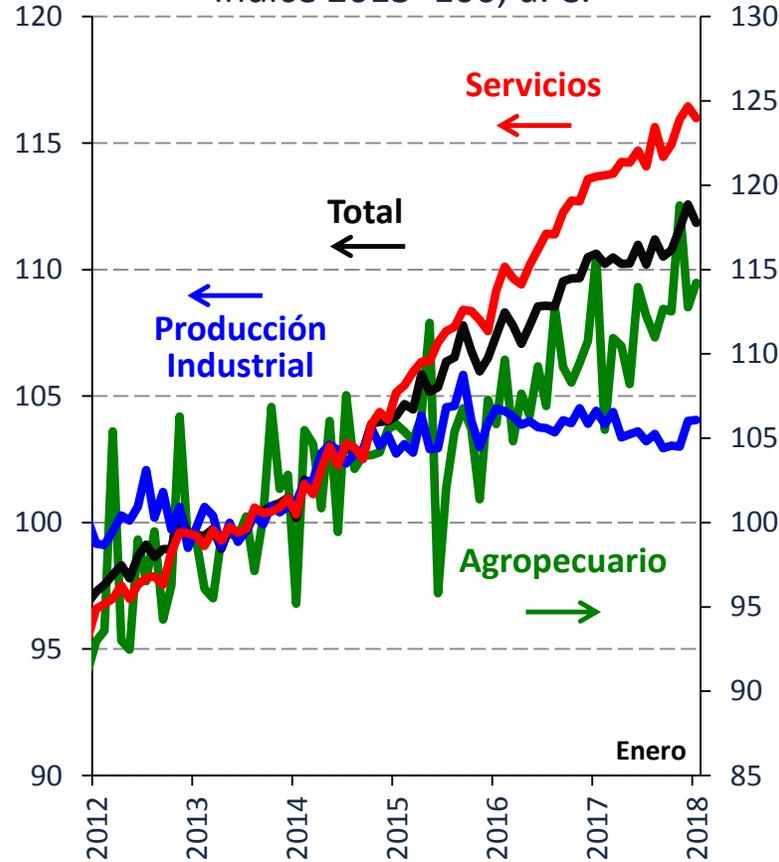
En el 4T-2017 la economía mexicana registró una importante expansión, impulsada especialmente por el desempeño de los servicios.

Producto Interno Bruto
Variación % trimestral, a. e.



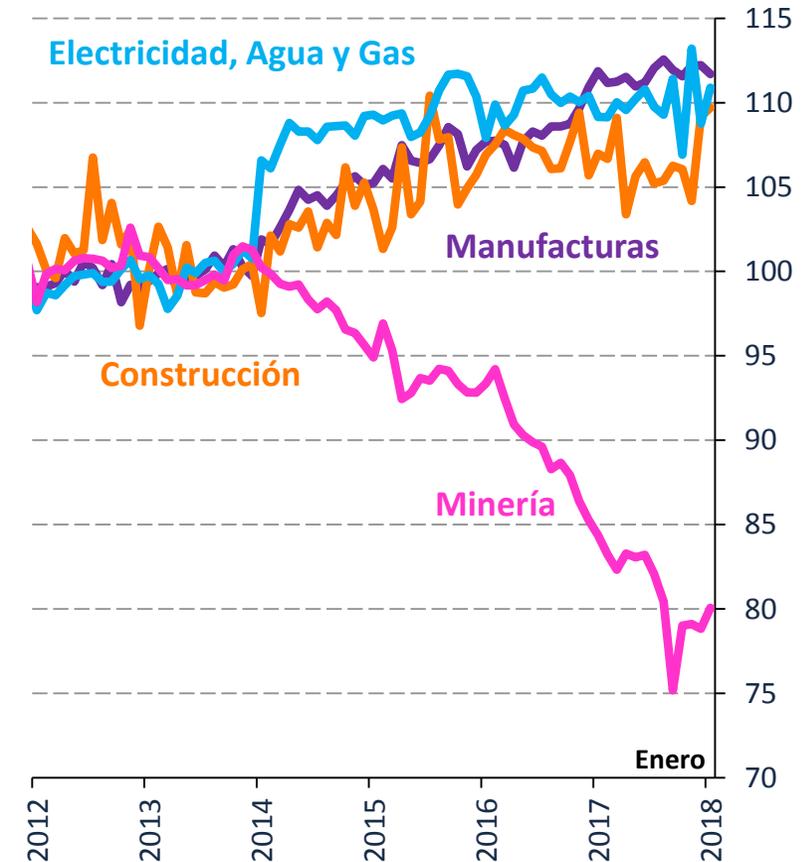
a. e. / Serie con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica
Índice 2013=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Actividad Industrial
Índice 2013=100, a. e.



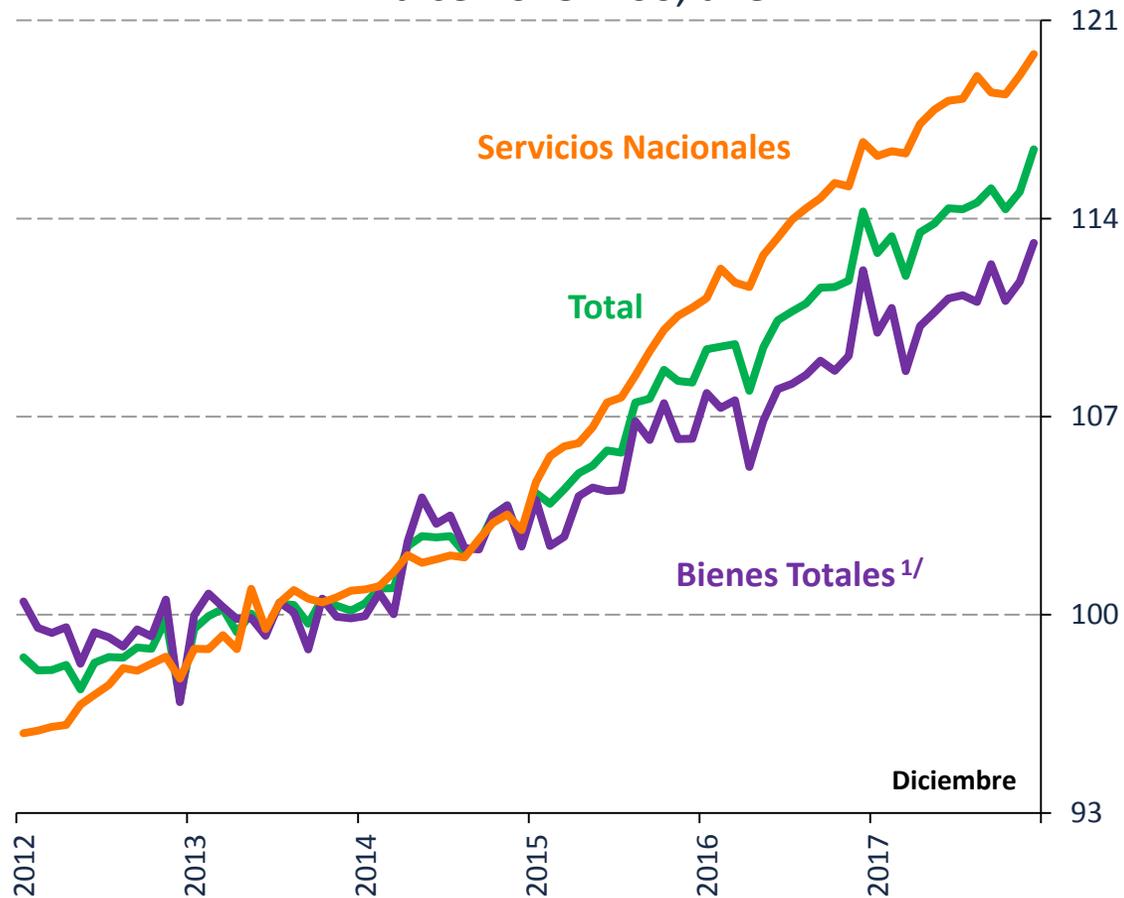
a. e. / Series con ajuste estacional.
Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Actividad Económica

El consumo privado continuó registrando una tendencia positiva, si bien con indicios de una cierta desaceleración. Por su parte, la inversión siguió exhibiendo una trayectoria negativa.

Indicador Mensual del Consumo Privado y sus Componentes

Índice 2013=100, a. e.



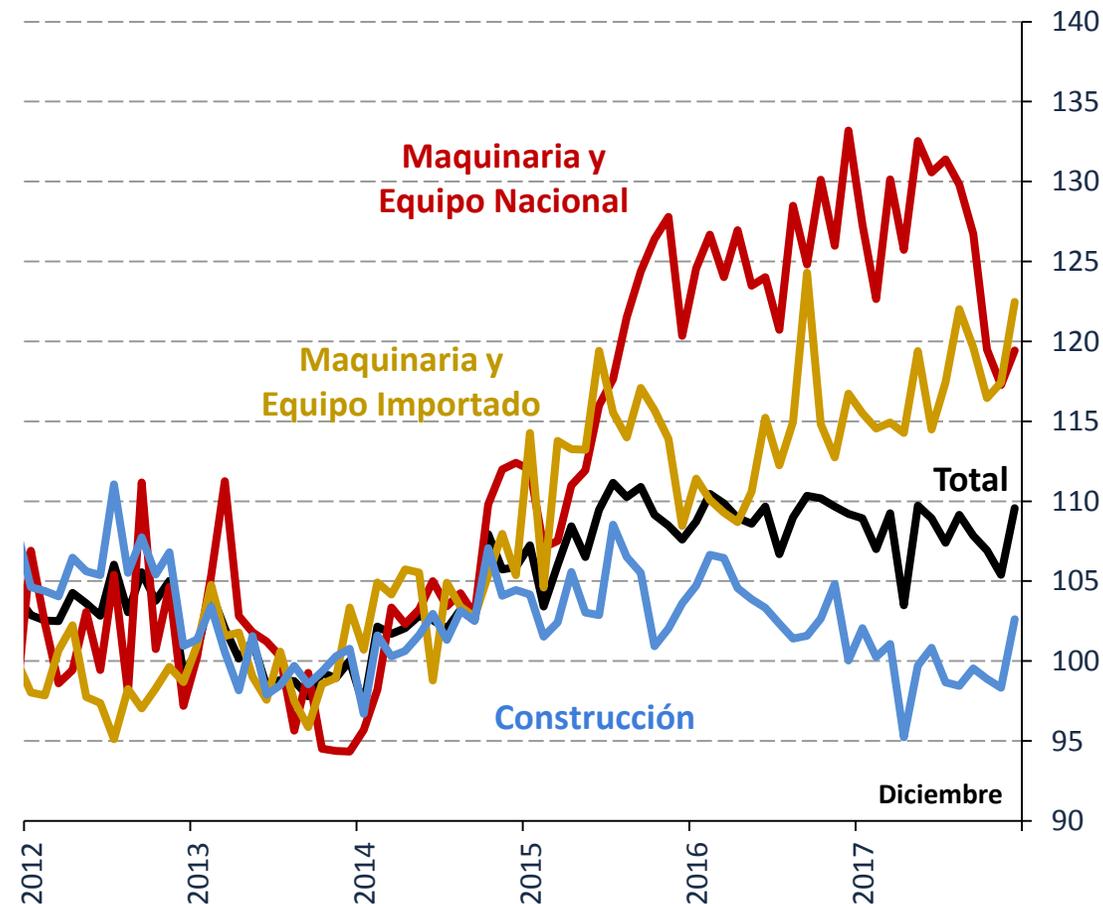
a. e. / Serie con ajuste estacional.

1/ Elaboración y desestacionalización de Banco de México. Incluye bienes nacionales e importados.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCNM), INEGI.

Inversión y sus Componentes

Índice 2013=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Actividad Económica

En años recientes, las fuentes externas de recursos financieros se han reducido, al tiempo que se han sustituido por fuentes internas. Ello, aunado al menor uso de recursos por parte del sector público, permitió mitigar la desaceleración del financiamiento al sector privado.

Fuentes y Usos de Recursos Financieros de la Economía Flujos anuales como % del PIB

	2013	2014	2015	2016	2017
Total de Fuentes	10.0	9.7	5.8	7.4	7.8
Fuentes Internas ^{1/}	5.7	5.6	4.6	5.5	6.6
Fuentes Externas ^{2/}	4.2	4.1	1.2	1.9	1.2
Total de Usos	10.0	9.7	5.8	7.4	7.8
Reserva Internacional	1.0	1.3	-1.5	0.0	-0.4
Financiamiento al Sector Público	4.1	4.7	4.2	2.8	1.1
Financiamiento al Sector Privado	4.2	2.5	3.1	3.0	3.8
Interno	2.5	1.7	3.0	3.0	3.3
Externo	1.7	0.8	0.1	0.0	0.5
Otros conceptos ^{3/}	0.7	1.2	0.1	1.6	3.2

Nota: Las cifras se expresan en por ciento del PIB nominal promedio anual.

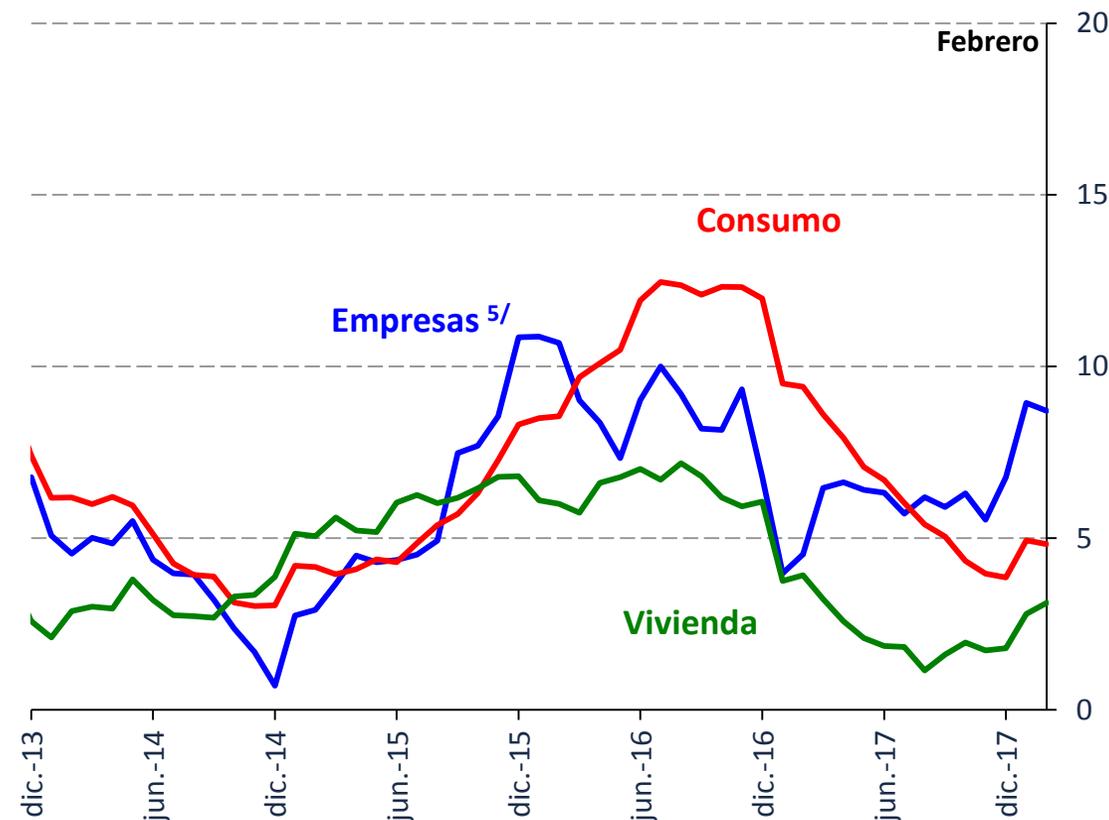
1/ Corresponde al agregado de activos financieros internos F1, el cual incluye al agregado monetario M3 más otros instrumentos en poder de los sectores residentes tenedores de dinero que no son considerados en los agregados monetarios.

2/ Incluye el agregado monetario M4 en poder de no residentes, el endeudamiento externo del Gobierno Federal, de organismos y empresas públicas, los pasivos externos de la banca comercial, el financiamiento externo al sector privado no financiero, la captación de agencias y otros instrumentos no monetarios en poder de no residentes.

3/ Incluye las cuentas de capital y resultados y otros activos y pasivos de la banca comercial y de desarrollo, de los intermediarios financieros no bancarios, del Infonavit y del Banco de México –incluyendo los títulos colocados por este Instituto Central con propósitos de regulación monetaria, destacando aquellos asociados a la esterilización del impacto monetario de sus remanentes de operación–. Asimismo, incluye pasivos no monetarios del IPAB, así como el efecto del cambio en la valuación de los instrumentos de deuda pública, entre otros conceptos.

Fuente: Banco de México.

Financiamiento Interno al Sector Privado No Financiero ^{4/} Variación % real anual



4/ Estas cifras se ajustan por la salida e incorporación de algunos intermediarios financieros a la estadística de crédito.

5/ Cifras ajustadas por efecto cambiario.

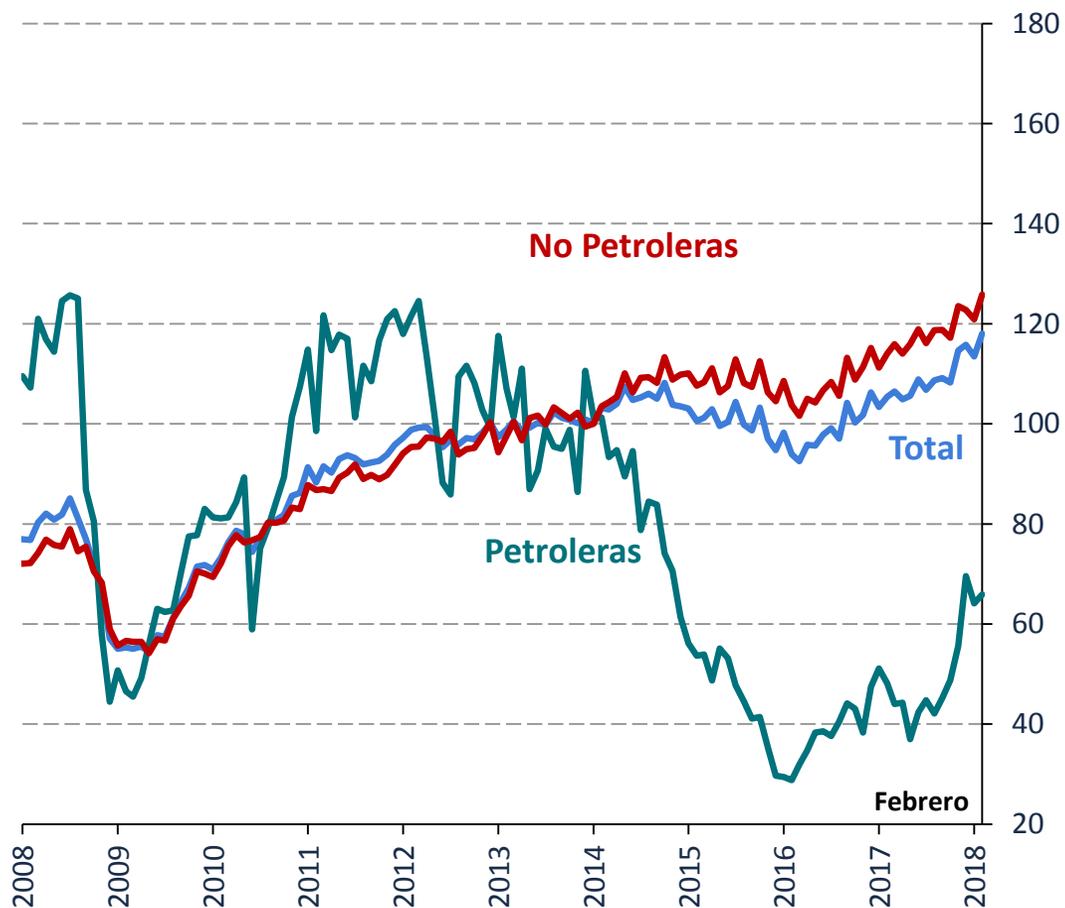
Fuente: Banco de México.

Actividad Económica

Las cuentas externas han revertido sus tendencias de mediano plazo y actualmente la balanza petrolera es deficitaria y la no petrolera mostró un superávit en 2017.

Exportaciones

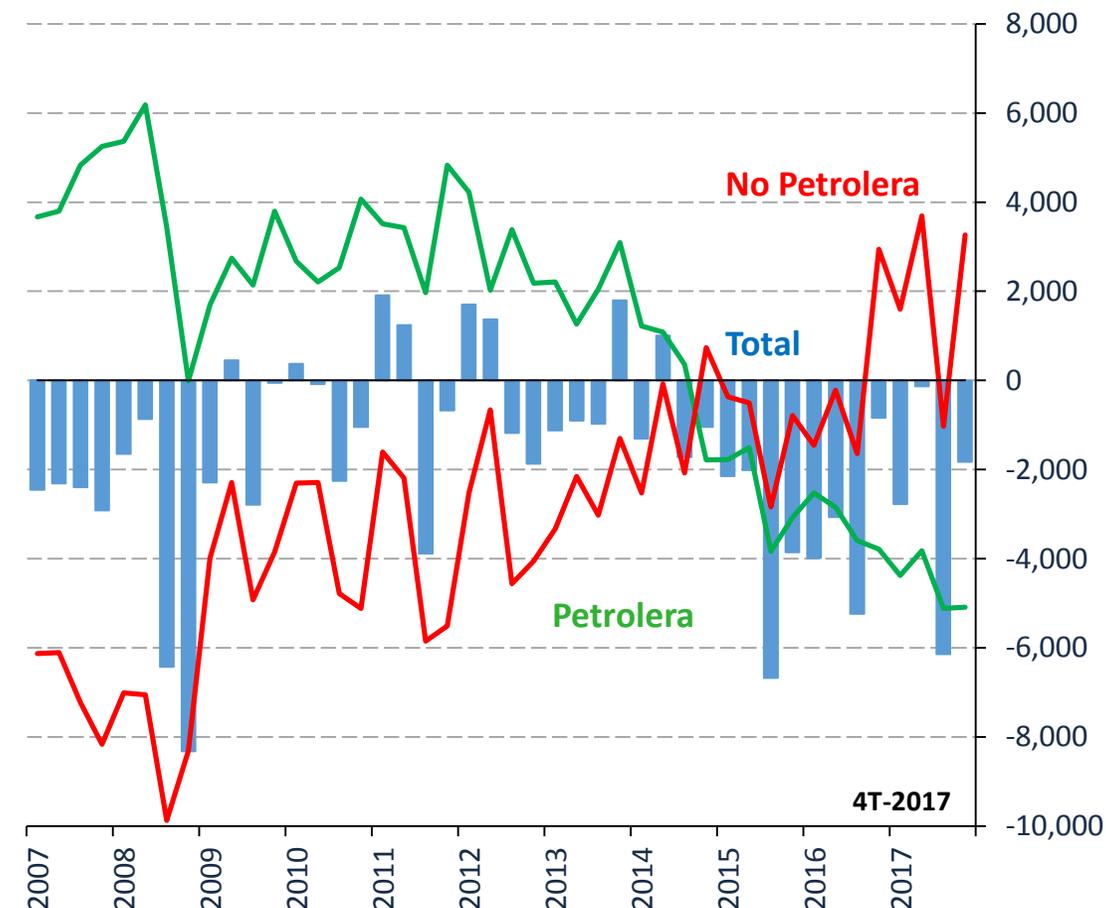
Índice 2013=100, a. e.



a. e./ Serie con ajuste estacional.
Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Balanza Comercial

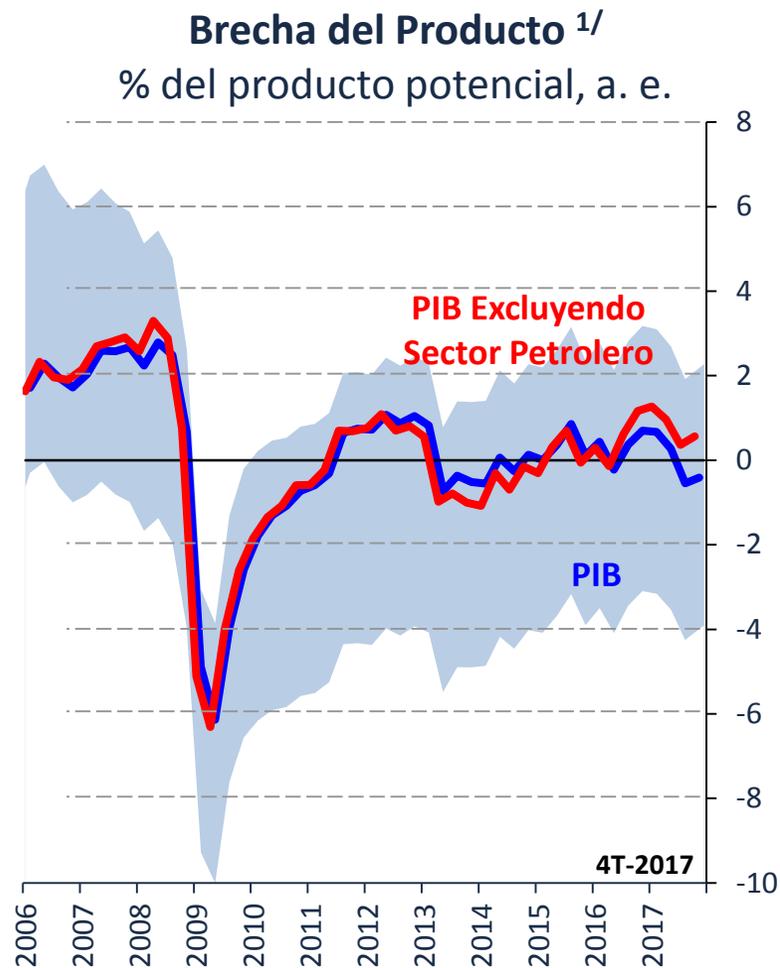
Millones de dólares



Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

Actividad Económica

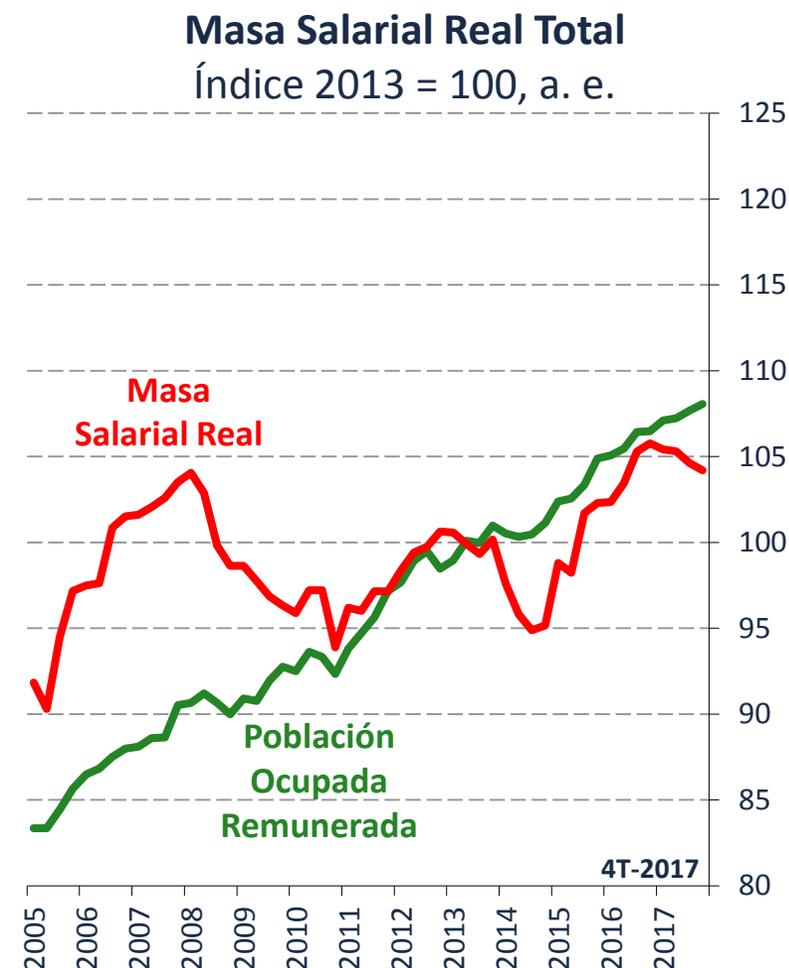
En cuanto a la posición cíclica de la economía, las condiciones de holgura se han venido estrechando. Este estrechamiento ha sido notorio en el mercado laboral.



Nota: Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados. El área azul es el intervalo correspondiente al PIB total. a. e. / Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad. 1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; véase Informe sobre la Inflación Abril – Junio 2009, Banco de México, pág. 74. Fuente: Elaborado por Banco de México con información del INEGI y del Banco de México.



PEA/ Población Económicamente Activa. a. e. / Series con ajuste estacional. Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

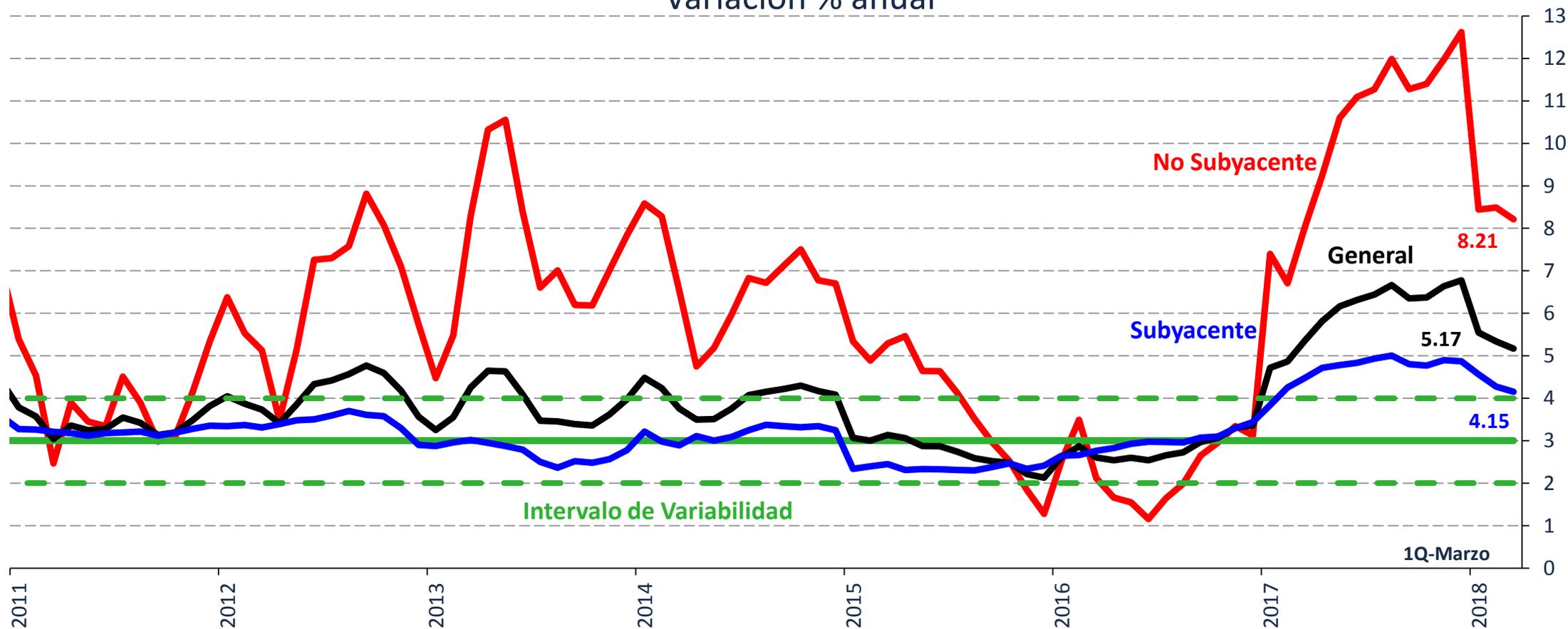


e. / Serie con ajuste estacional. Fuente: Elaboración de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

Inflación

Como era anticipado, en enero de 2018 la inflación general presentó una disminución considerable, ello en respuesta a las acciones de política monetaria y a los menores aumentos en los precios de algunos energéticos. En la primera quincena de marzo la inflación se ubicó en 5.17%.

Índice Nacional de Precios al Consumidor
Variación % anual

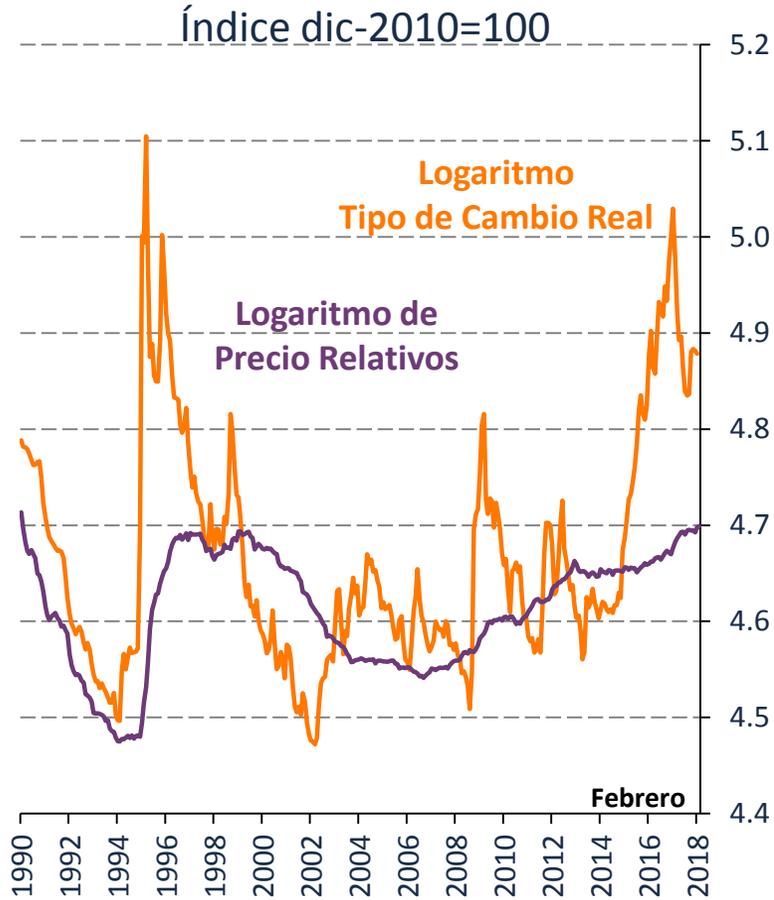


Fuente: Banco de México e INEGI.

Inflación

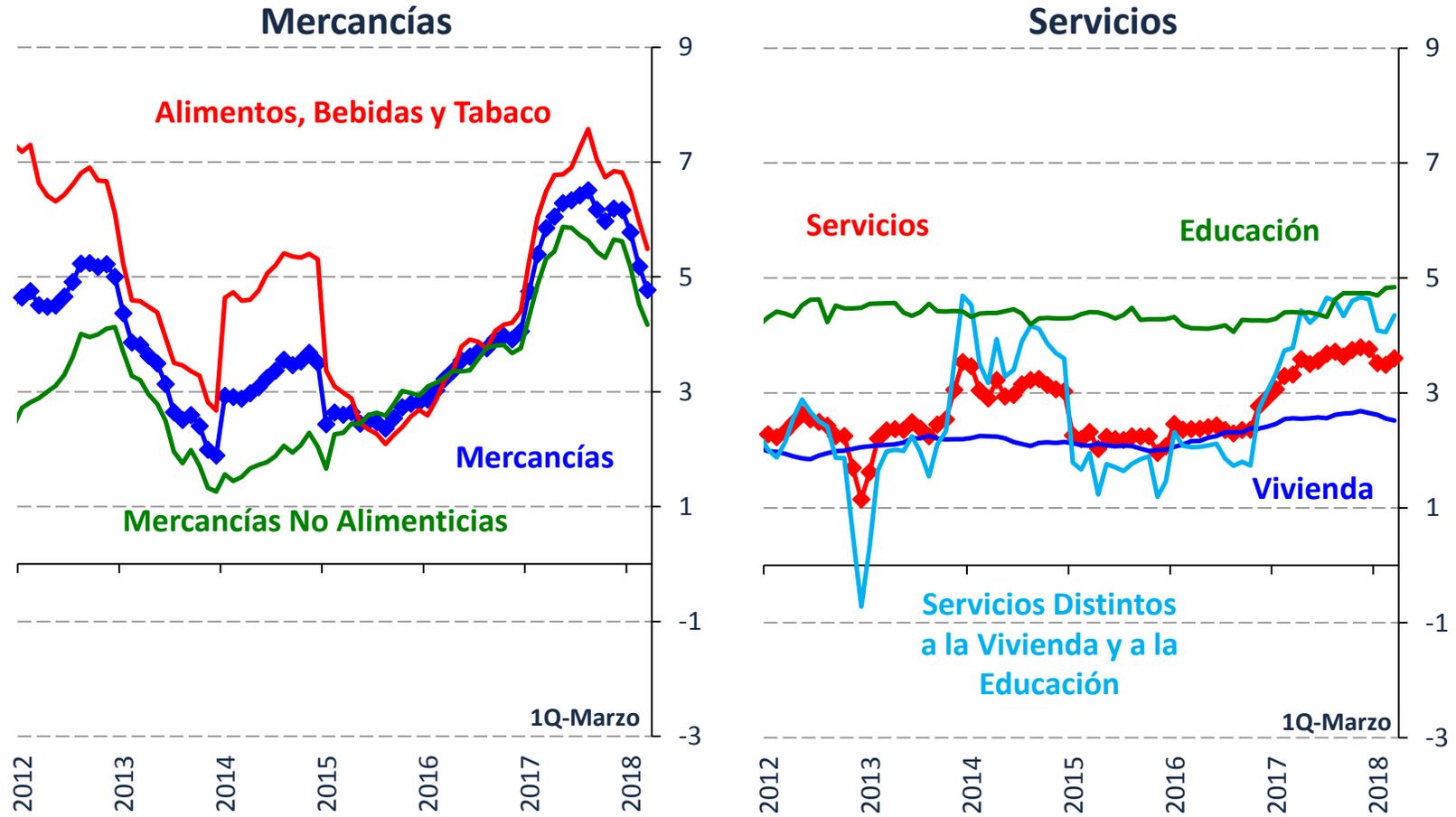
Al interior de la inflación subyacente, la diferencia en el crecimiento de los precios de mercancías y servicios refleja el ajuste de precios relativos derivado de la depreciación del tipo de cambio real. Ambos subíndices han comenzado a disminuir, también en respuesta a la dilución de los efectos indirectos de los incrementos de costos registrados en 2017.

Tipo de Cambio Real y Precios Relativos de las Mercancías y los Servicios



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México e INEGI.

Índice de Precios Subyacente Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

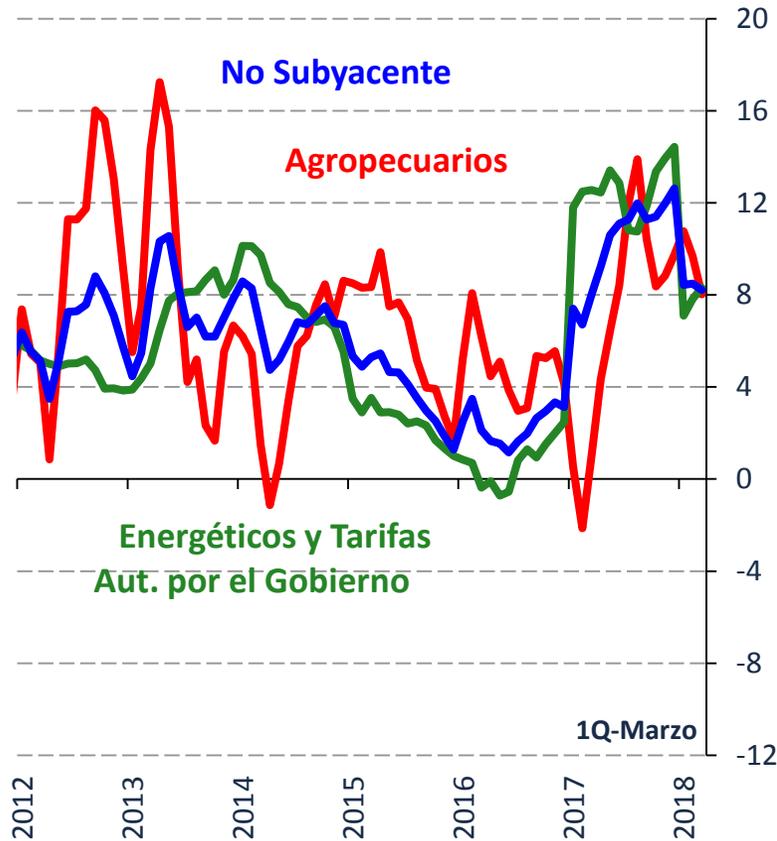
Fuente: Banco de México e INEGI.

Inflación

En 2017, la inflación no subyacente estuvo influida de manera adversa por una serie de choques significativos que llevaron a que este indicador alcanzara al cierre del año niveles elevados. Si bien a inicios de 2018 la inflación no subyacente comenzó a disminuir, siguió resintiendo los efectos de los choques que la afectaron al cierre de 2017.

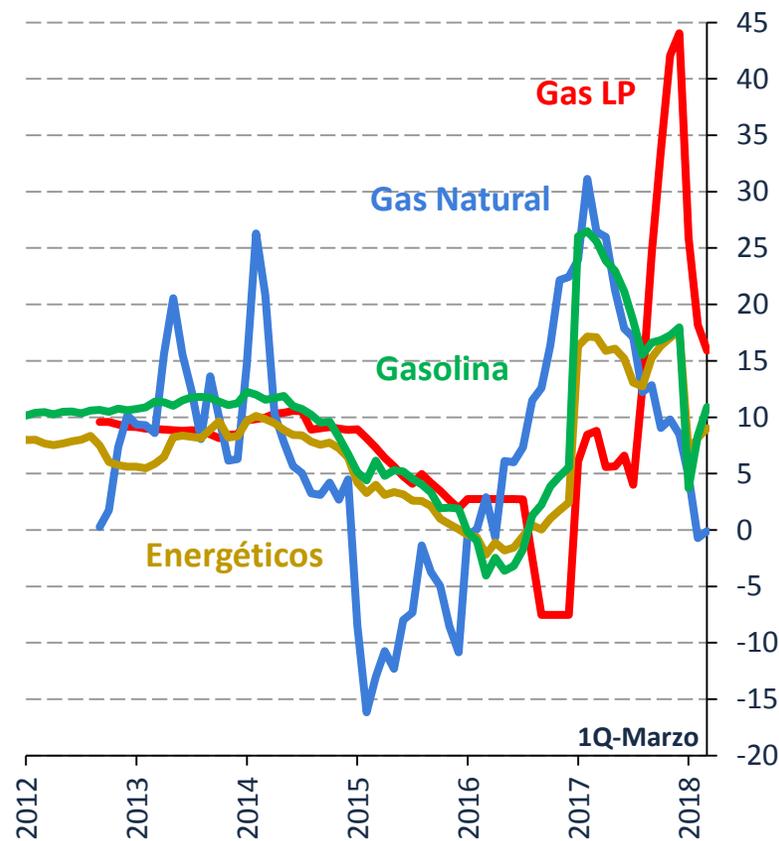
Índice de Precios No Subyacente Variación % anual

No Subyacente



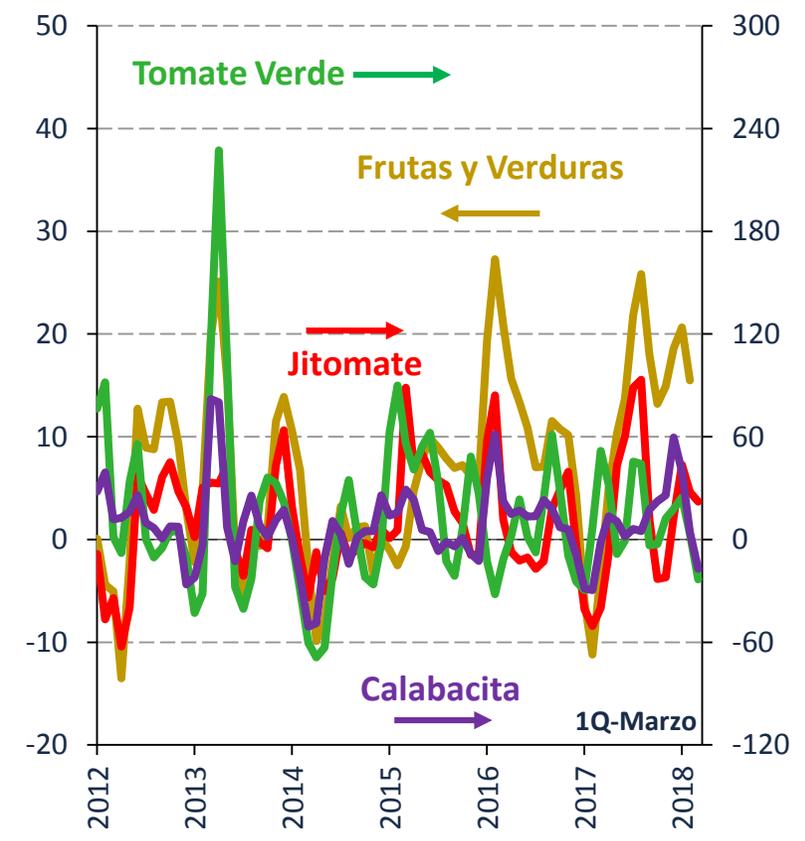
Fuente: Banco de México e INEGI.

Energéticos Seleccionados



Fuente: Banco de México e INEGI.

Frutas y Verduras



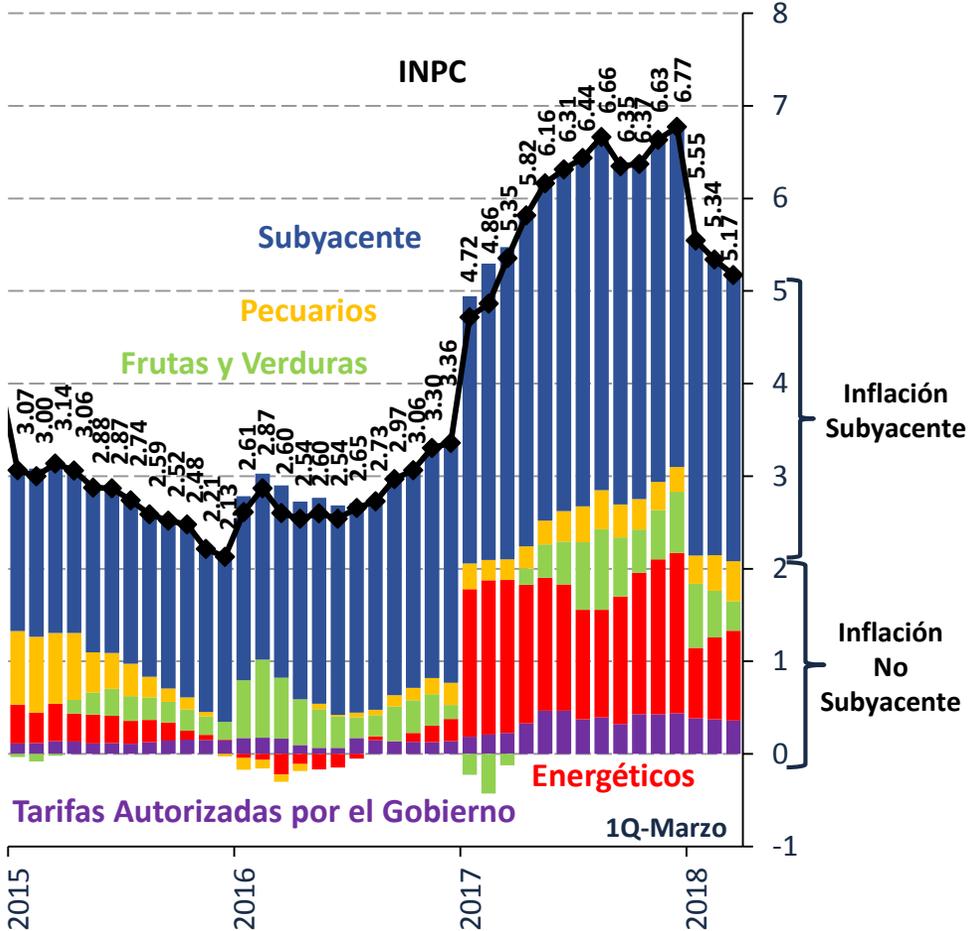
Fuente: Banco de México e INEGI.

Inflación

A principio del año, han comenzado a disminuir los precios de las gasolinas, y persisten variaciones de precios elevadas en el gas L.P. y en algunas frutas y verduras.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

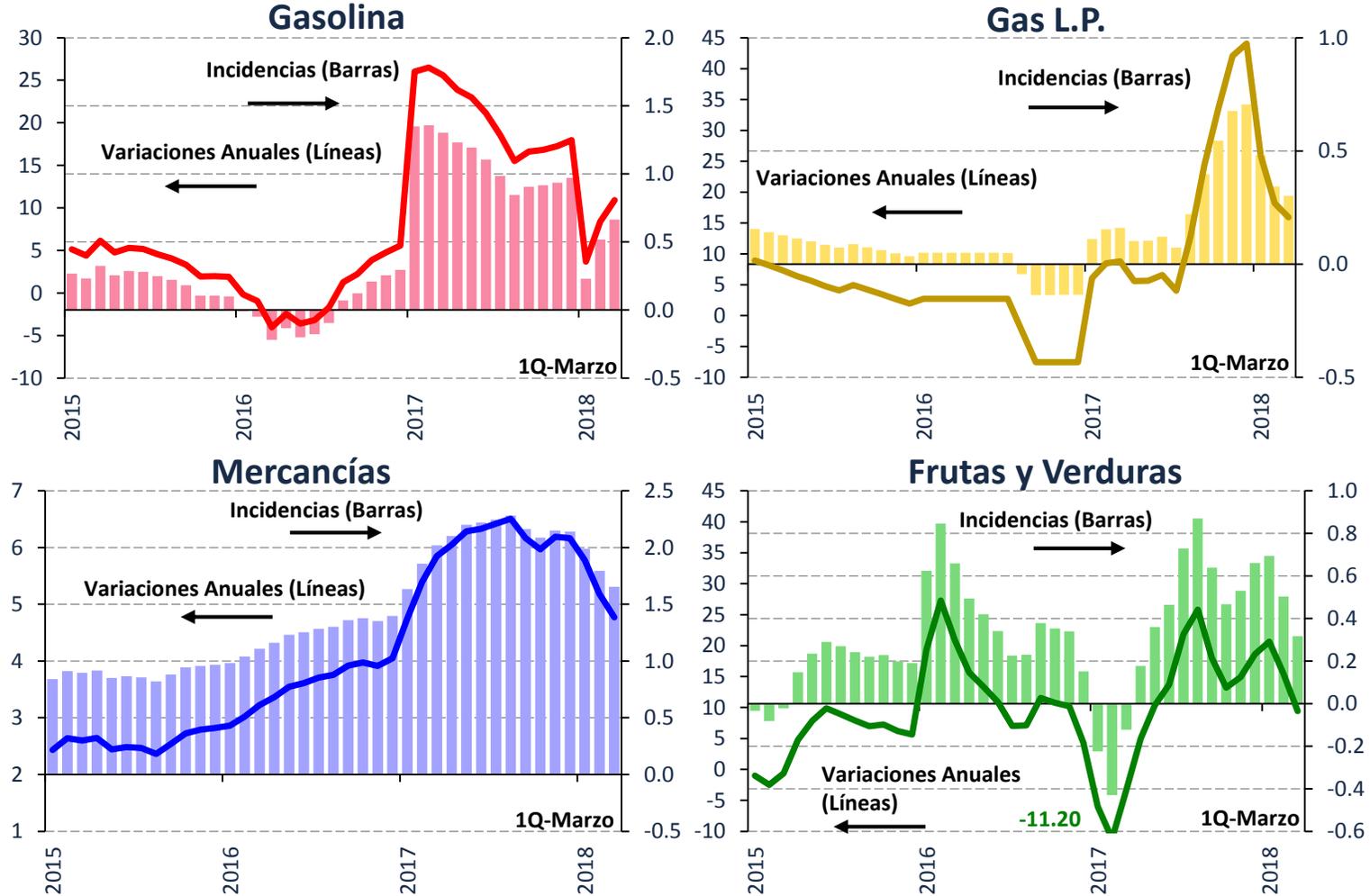
Incidenias en puntos porcentuales



Fuente: Banco de México e INEGI.

Rubros Selectos del INPC

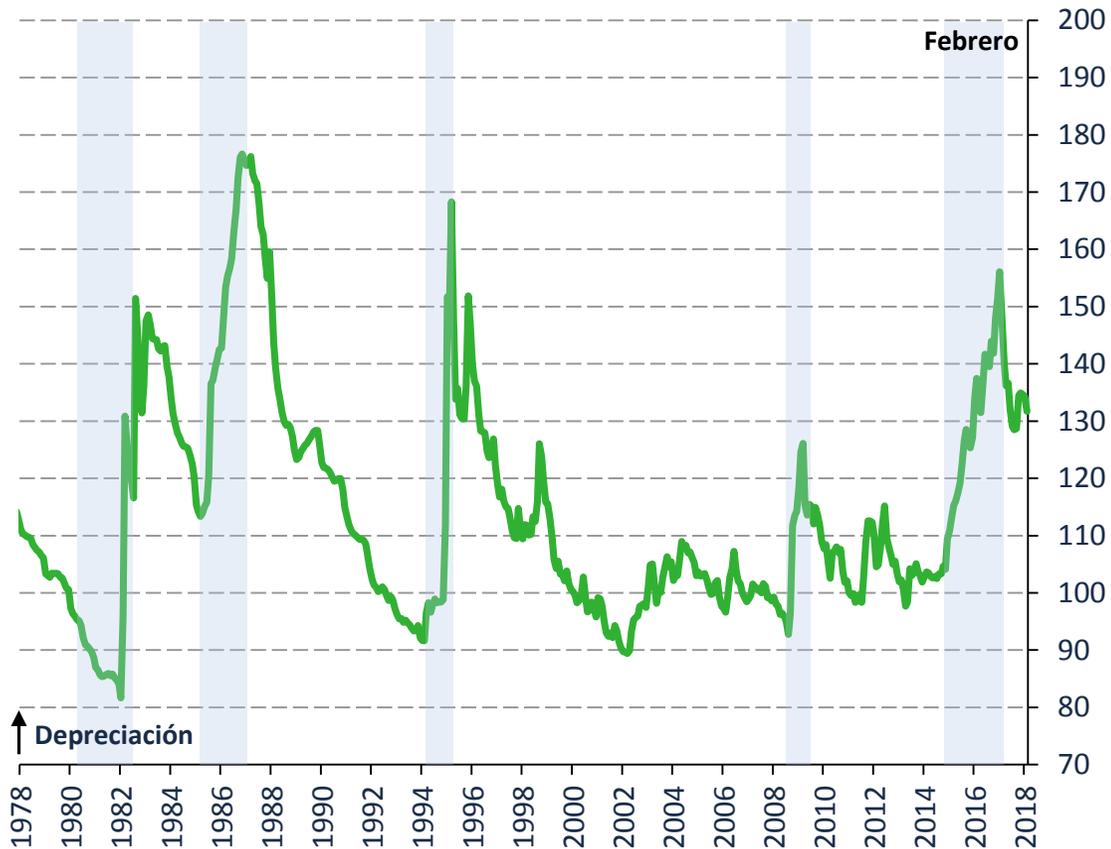
Variación % anual e incidencias en puntos porcentuales



Inflación

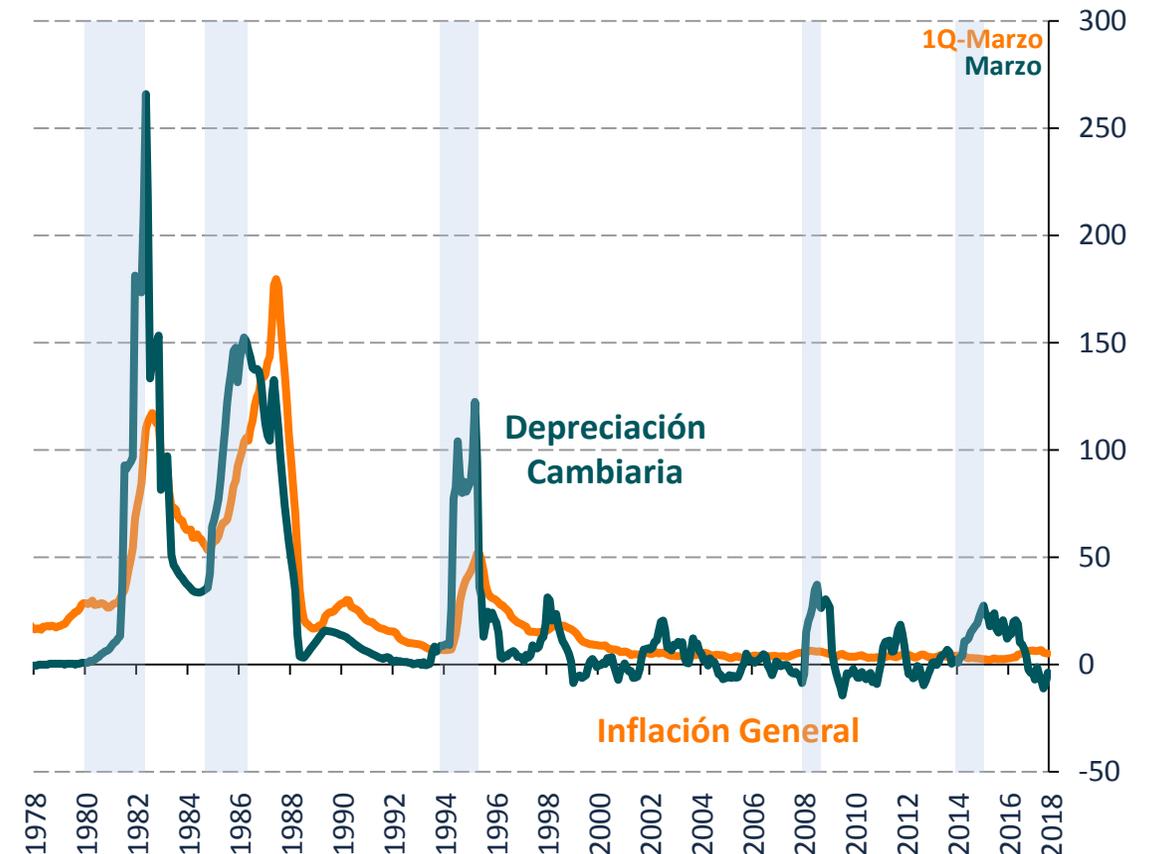
El contar con un tipo de cambio flexible y un esquema de objetivos de inflación ha contribuido a un mejor funcionamiento del proceso de formación de precios en la economía. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias a precios se mantienen en niveles reducidos.

Tipo de Cambio Real Bilateral Entre México y Estados Unidos Índice 1992=100



Fuente: Bureau of Labor Statistics, INEGI y Banco de México

Inflación General y Tasa de Depreciación Nominal Variación % anual

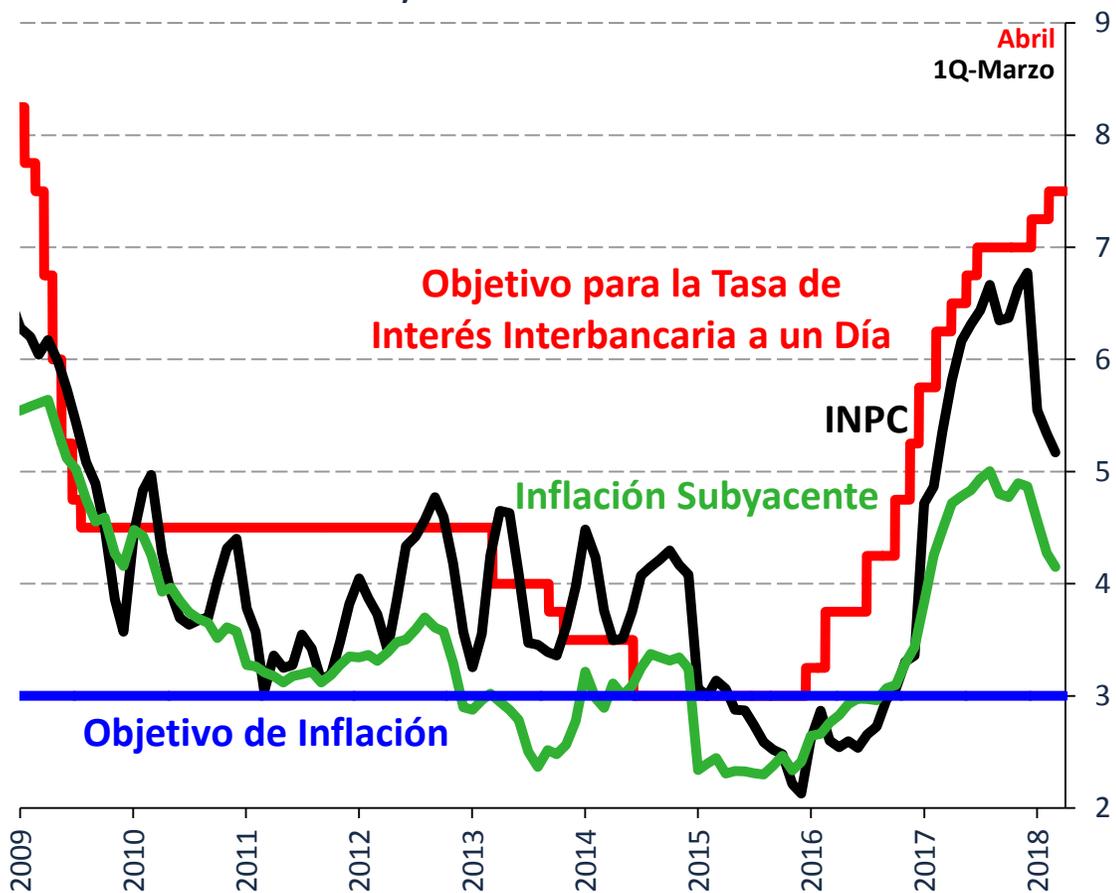


Fuente: Banco de México e INEGI.

Política Monetaria

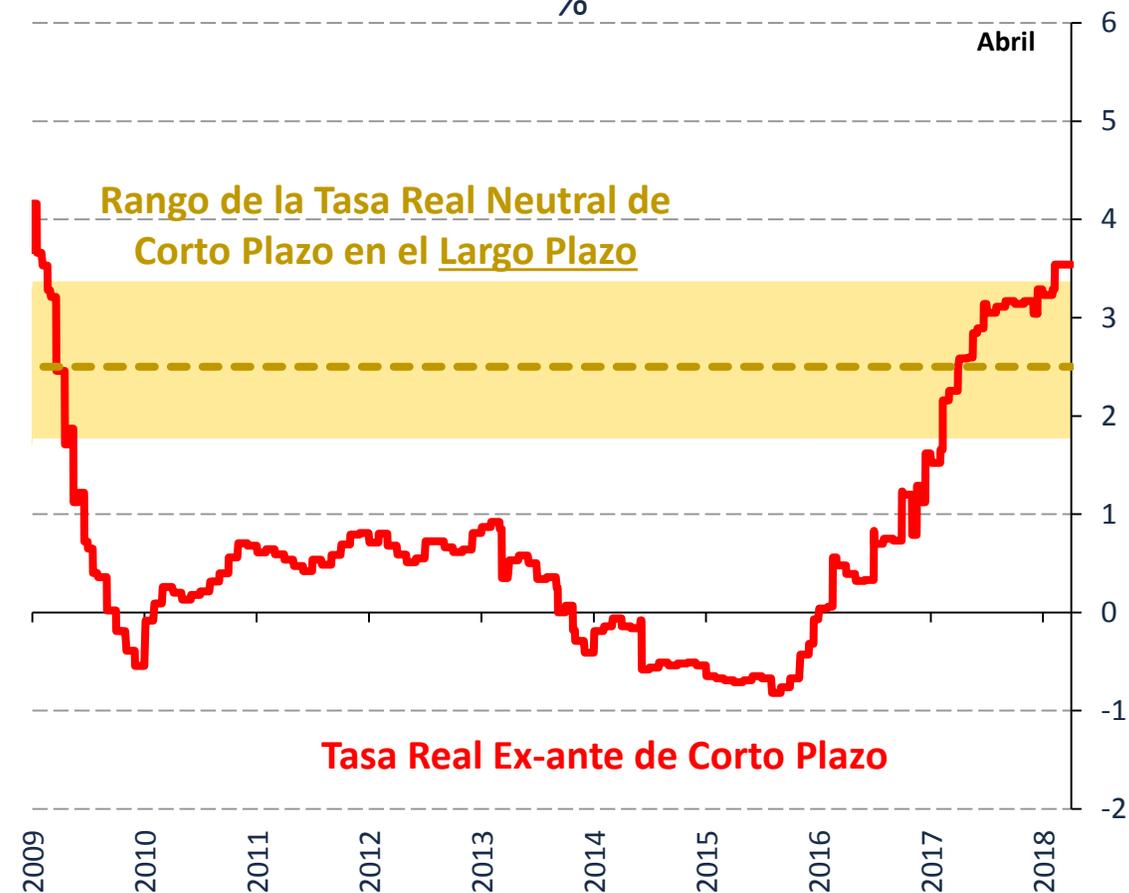
Los incrementos del Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día implementados por la Junta de Gobierno llevaron la tasa de interés a un nivel de 7.50%. Con ello, la tasa de interés real ex-ante se ha incrementado a un nivel cercano al 3.5%.

Tasa de Política Monetaria e INPC
% y variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Tasa Real Ex-Ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Largo Plazo ^{1/}
%



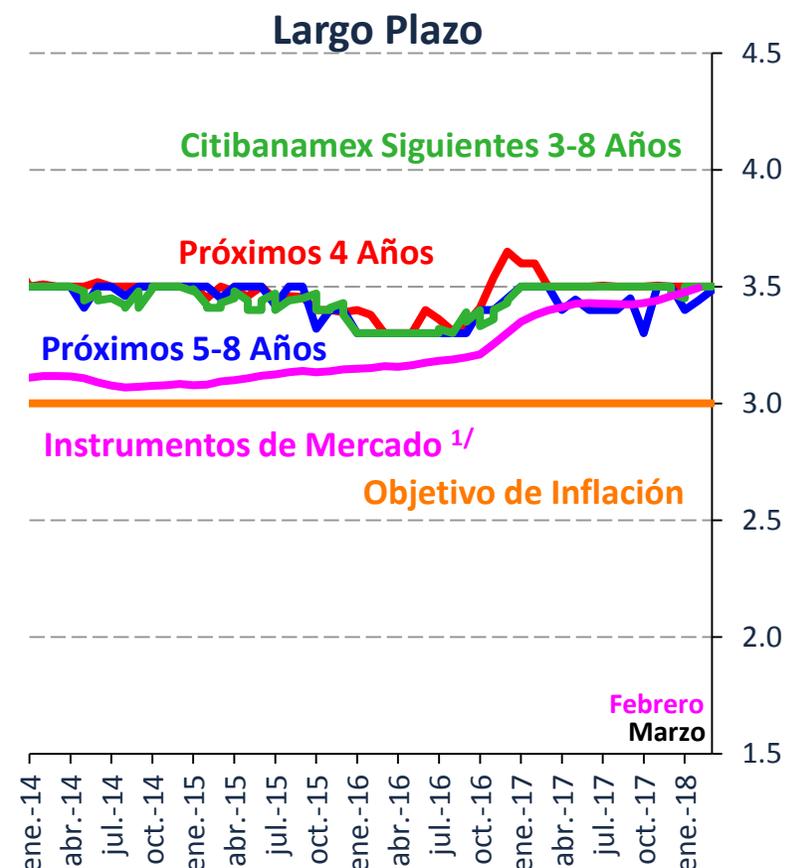
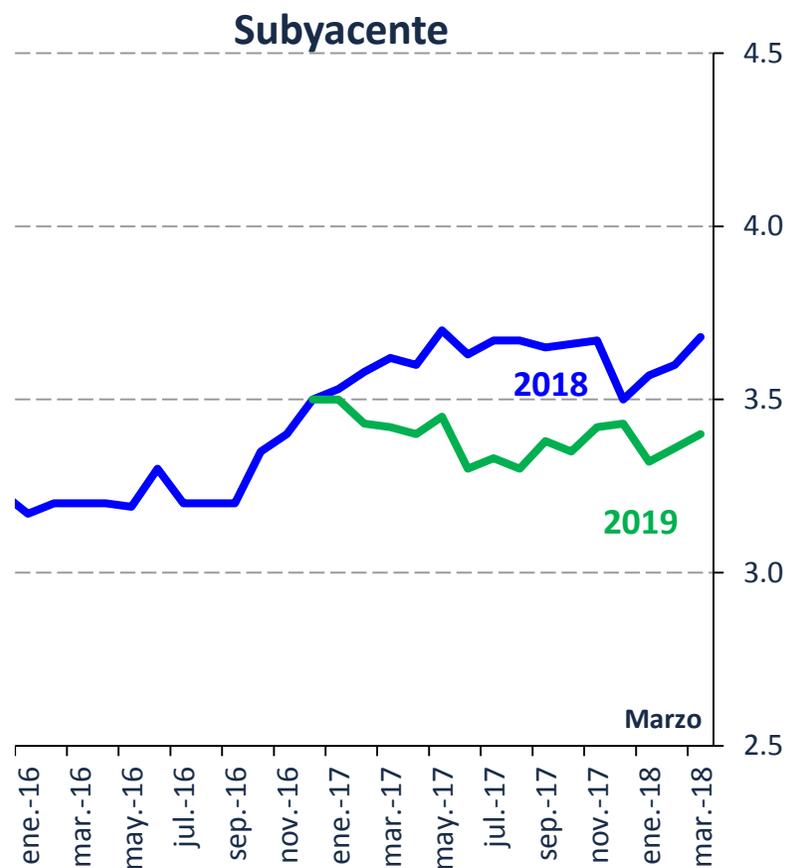
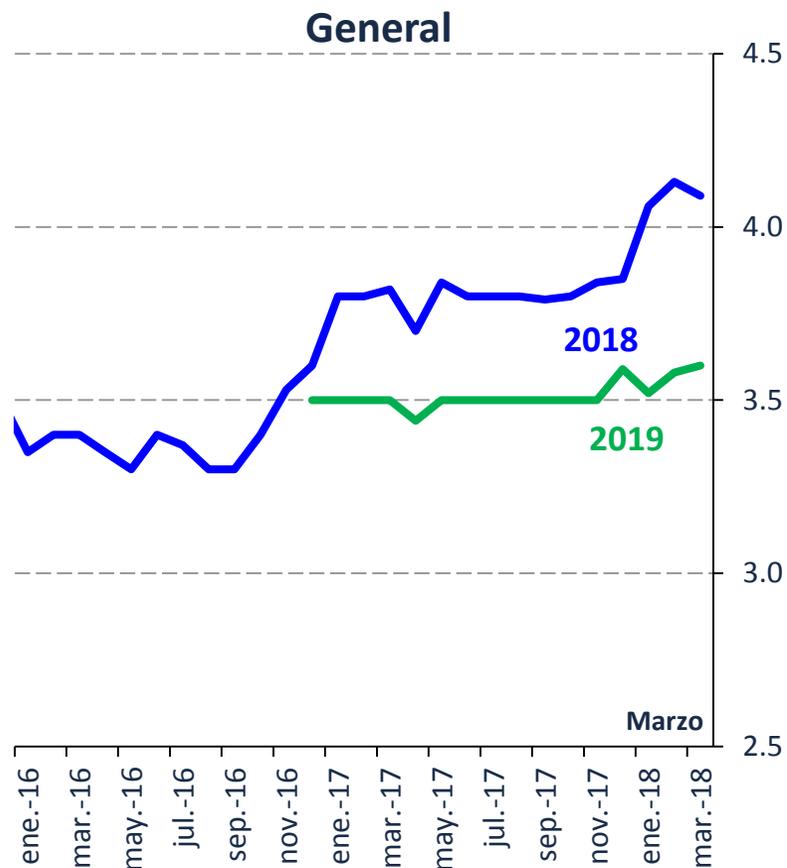
^{1/} La tasa real ex-ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta de Banco de México. La línea punteada corresponde al punto medio del rango. Véase Informe Trimestral Julio – Septiembre 2016, Banco de México, pp. 48-52.
Fuente: Banco de México.

Política Monetaria

El comportamiento de la inflación y algunos aumentos en los componentes de la inflación no subyacente dieron lugar a aumentos en las expectativas de inflación general para el cierre de 2018. No obstante, aquellas para el mediano y largo plazo se mantuvieron estables, si bien en niveles ligeramente superiores a la meta.

Expectativas de Inflación

Mediana, %



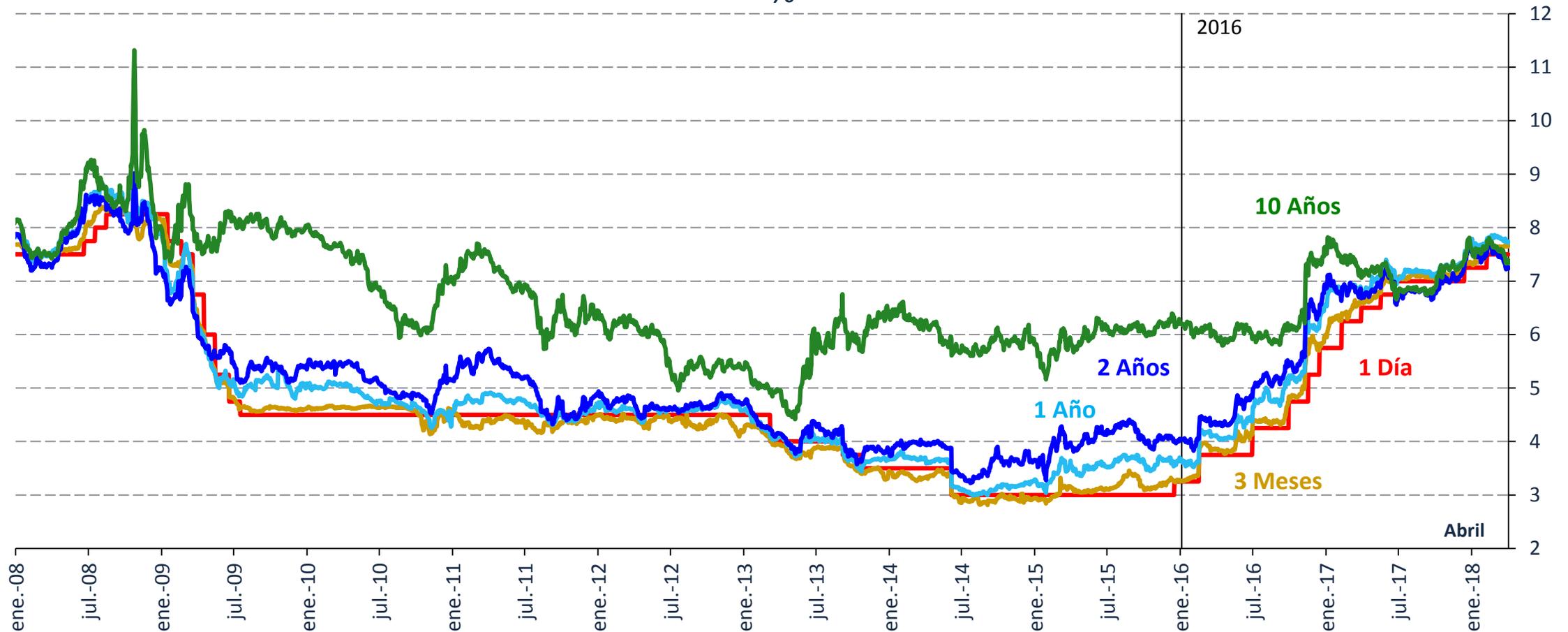
Fuente: Encuesta de Banco de México (periodicidad mensual).

1/ Para una descripción de la estimación de las expectativas de inflación de largo plazo ver el Recuadro "Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario" en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2013. Para este Informe, se actualizó la estimación para incluir datos hasta noviembre de 2017.
Fuente: Encuesta de Banco de México (periodicidad mensual) y Encuesta Citibanamex (periodicidad quincenal).

Política Monetaria

En el último año, las tasas de interés de corto plazo han reflejado los aumentos de la tasa de interés de referencia, mientras que las de mayor plazo han estado influidas por las presiones de las tasas de interés externas de largo plazo.

Tasas de Interés
%

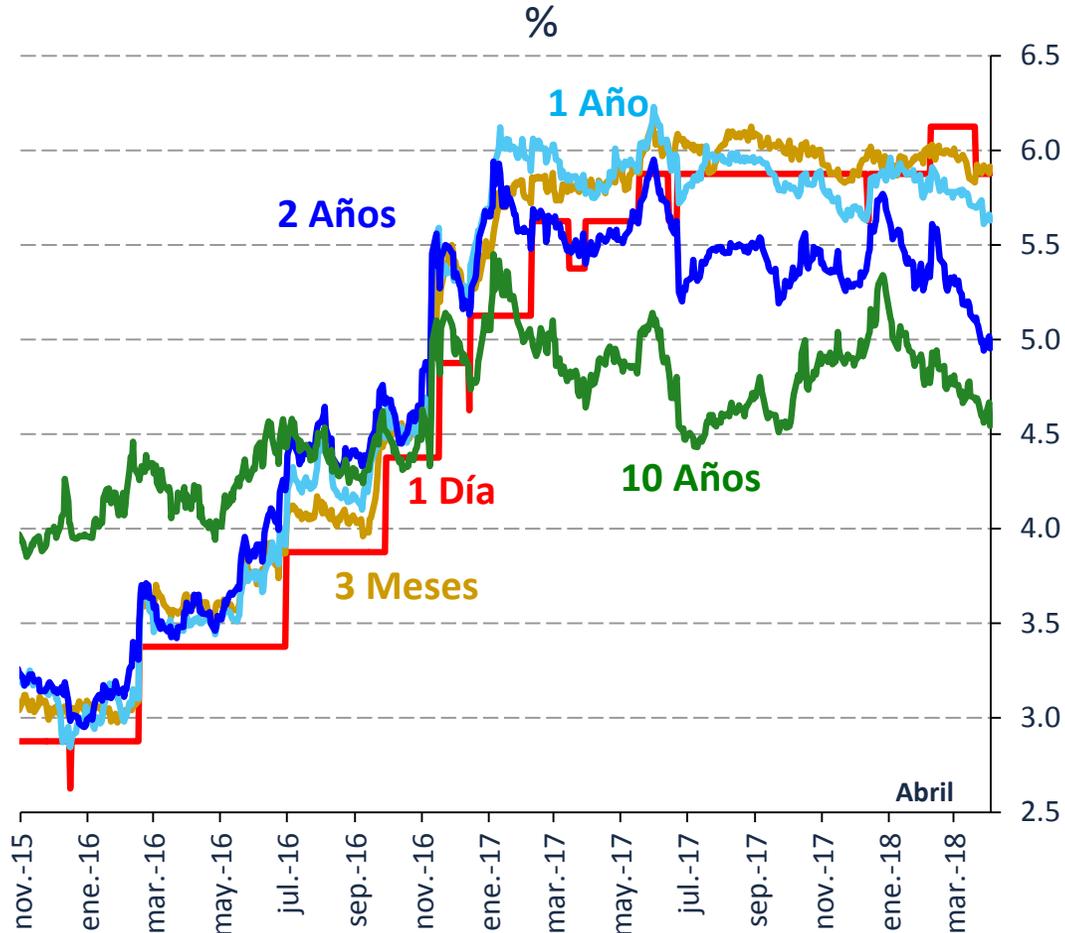


Fuente: Banco de México y Proveedor Integral de Precios (PIP).

Política Monetaria

Por su parte, los diferenciales de tasas de interés entre México y EUA se han mantenido en niveles elevados, especialmente los de menor plazo. En este contexto, la tenencia de bonos de mediano y largo plazo en poder de residentes en el extranjero se ha mantenido relativamente estable.

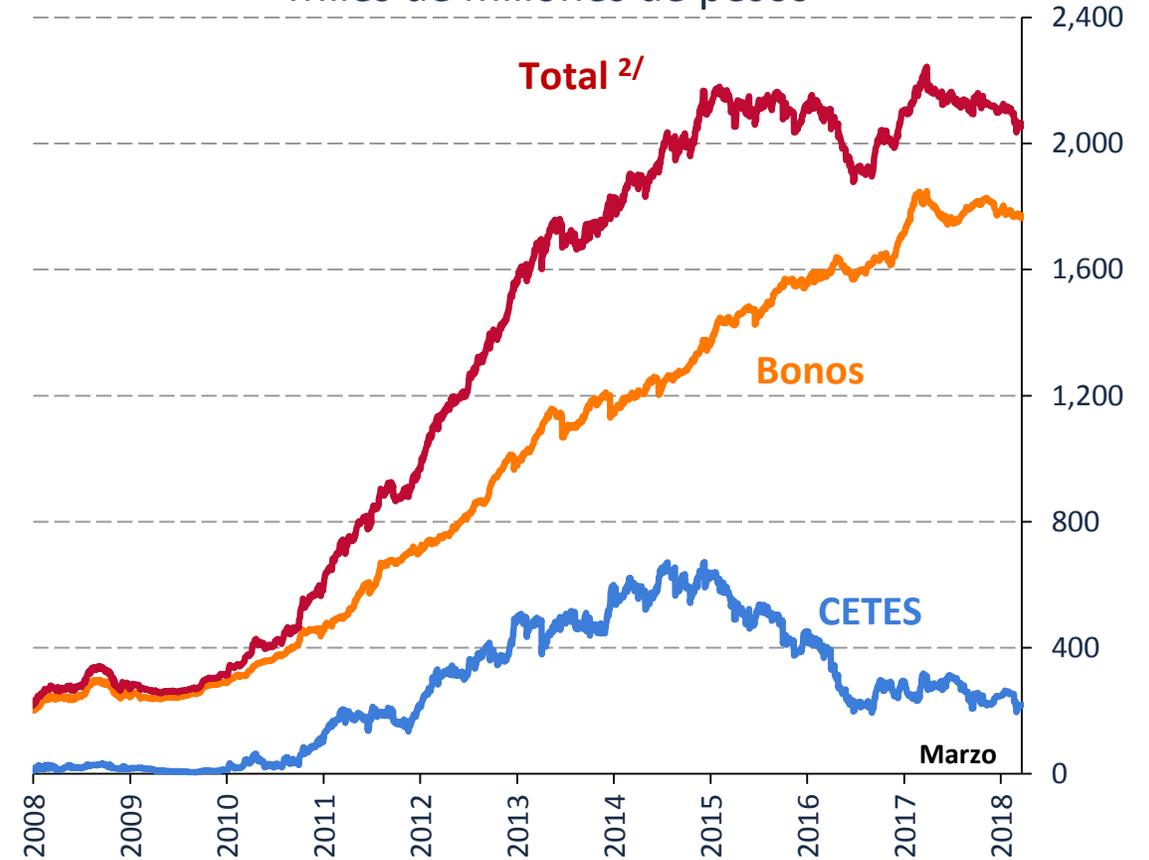
Diferenciales de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos ^{1/}



^{1/} Para la tasa objetivo de Estados Unidos se considera el promedio del intervalo considerado por la Reserva Federal. Fuente: Banco de México, Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero

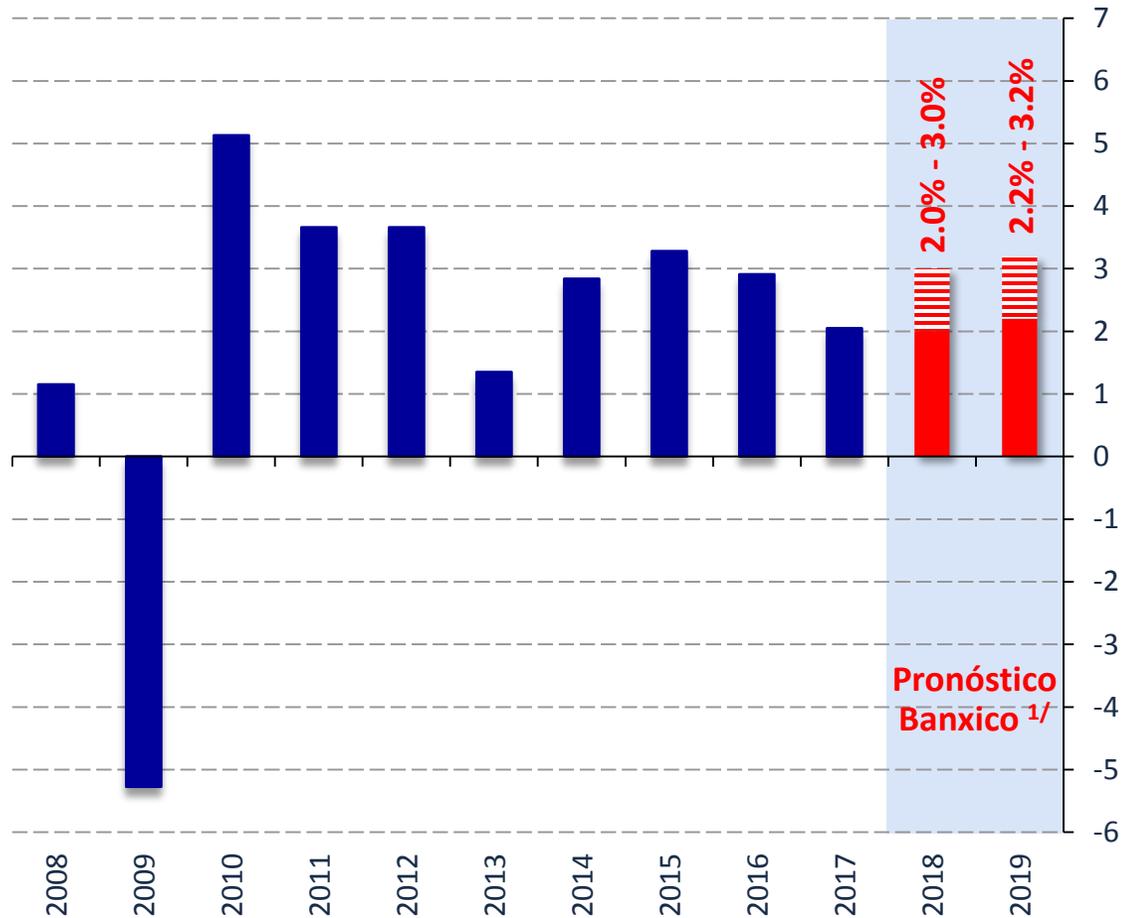
Miles de millones de pesos



^{2/} Incluye: Bonos, Bonos D, Bonos, Cetes y Udibonos. Fuente: Banco de México.

Previsiones para la Actividad Económica

Pronósticos de Crecimiento del Producto Interno Bruto Variación % anual



1/ Intervalos de pronóstico publicados en el Reporte Trimestral de Octubre – Diciembre 2017.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Incremento en los Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS (Miles de puestos)

2018	680 – 780
2019	690 – 790

Déficit en Cuenta Corriente (% del PIB)

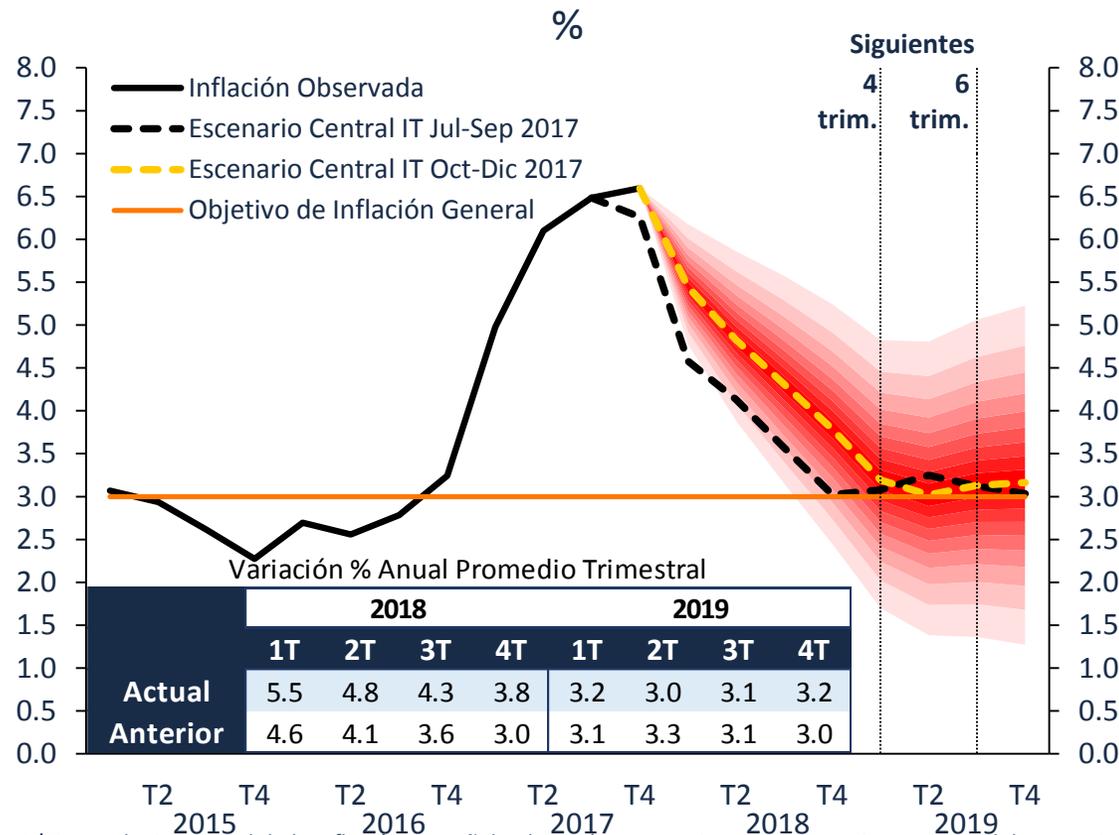
2018	2.1
2019	2.3

Proyección para la Inflación

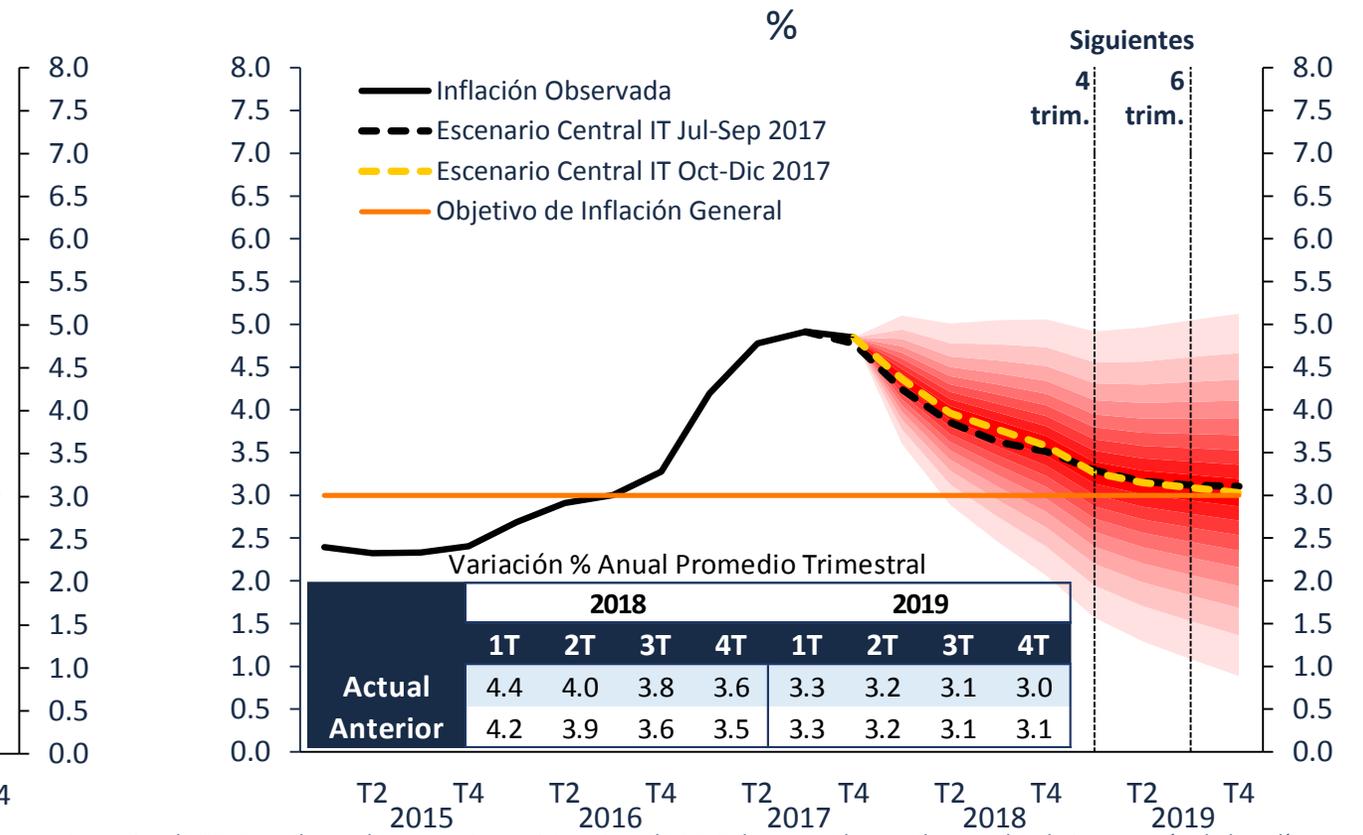
Considerando el comportamiento reciente de la inflación, de sus determinantes, la postura monetaria actual y en ausencia de nuevos choques y presiones no anticipadas, se prevé que la inflación general continúe disminuyendo, aproximándose a lo largo de 2018 hacia el objetivo de 3.0% y alcanzándolo en el 1T-2019, para la subyacente se prevé que continúe desacelerando gradualmente y alcance niveles cercanos a 3.0% en el 1T-2019.

Gráficas de Abanico

Inflación General Anual 1/



Inflación Subyacente Anual 1/



1/ Promedio trimestral de la inflación. Se señalan los próximos cuatro y seis trimestres a partir del primer trimestre de 2018, es decir, el primer y tercer trimestres de 2019, lapsos en los que los canales de transmisión de la política monetaria operan a cabalidad. Nota: Para los cuadros de pronósticos presentados, el cálculo de la inflación anual para cada trimestre se obtiene al comparar el índice promedio del trimestre respecto al índice promedio del mismo trimestre del año anterior. Por ello, estas cifras pueden diferir del promedio simple de las inflaciones anuales de cada mes del trimestre correspondiente. Fuente: Banco de México e INEGI.

Riesgos para el Escenario de Inflación

El balance de riesgos mantiene un sesgo al alza, en un entorno con un alto grado de incertidumbre.

Al alza

- ✓ Depreciación de la moneda nacional por factores externos o internos.
- ✓ Nuevos choques en los precios de los bienes agropecuarios.
- ✓ Alzas significativas en los precios de algunos energéticos.
- ✓ Que los costos unitarios de la mano de obra presionen la inflación en un entorno sin holgura.

A la baja

- ✓ Apreciación de la moneda nacional por una negociación favorable del TLCAN.
- ✓ Menor dinamismo de la actividad económica.

Ante la presencia de **factores** que, por su naturaleza, impliquen un **riesgo para la inflación y sus expectativas**, de ser necesario la **política monetaria** actuará de manera **oportuna y firme** para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la **convergencia** a su meta de 3.0%.

Índice

1 Marco para la Conducción de la Política Monetaria

2 Actividad Económica, Inflación y Perspectivas

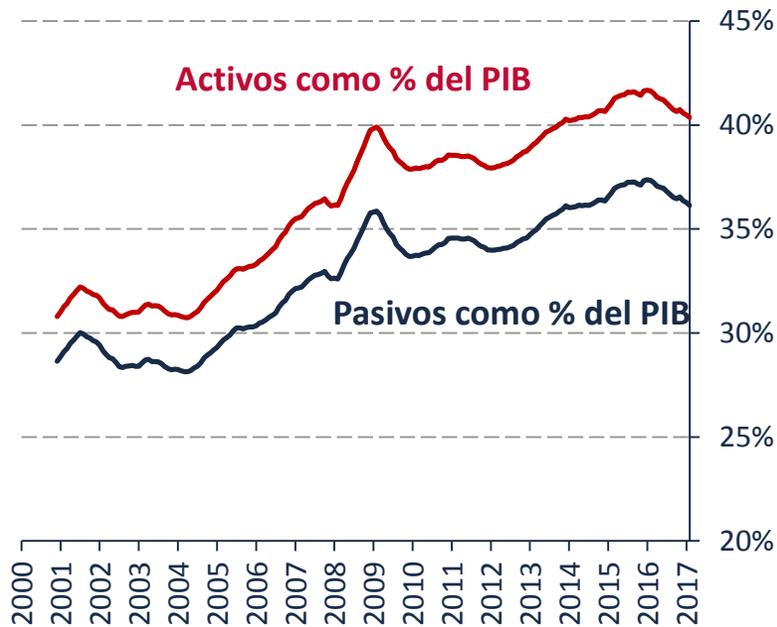
3 Sistema Financiero

4 Consideraciones Finales

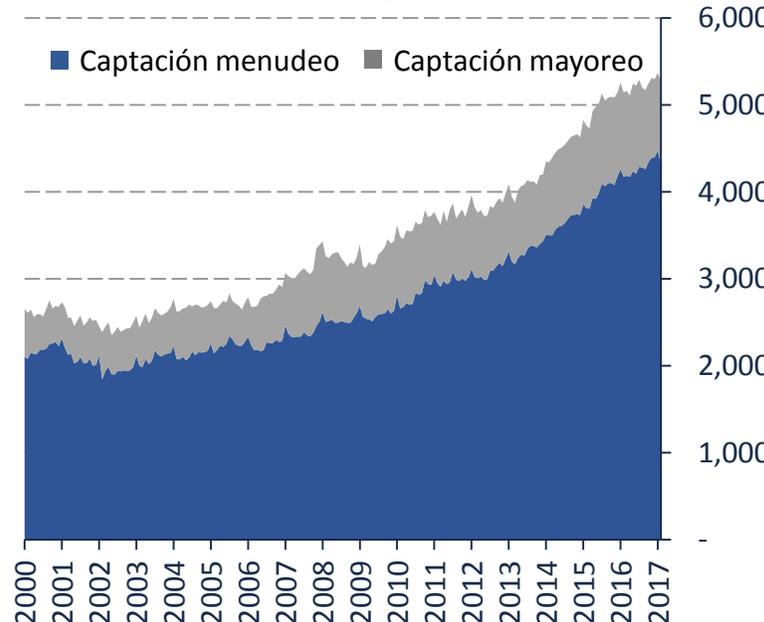
Evolución del Sistema Financiero

- El Banco de México, también tiene como finalidades **promover el sano desarrollo del sistema financiero** y el **buen funcionamiento de los sistemas de pagos** procurando siempre el beneficio a los **usuarios de los servicios financieros**.
- Para que el sistema financiero contribuya al bienestar de la sociedad, éste debe ser **solvente ante diversos escenarios**, la población debe tener **acceso a sus servicios** y éstos ser provistos en **condiciones adecuadas**. El sistema financiero en México se ha venido consolidando y reforzando como resultado de un esfuerzo sostenido de muchos años.

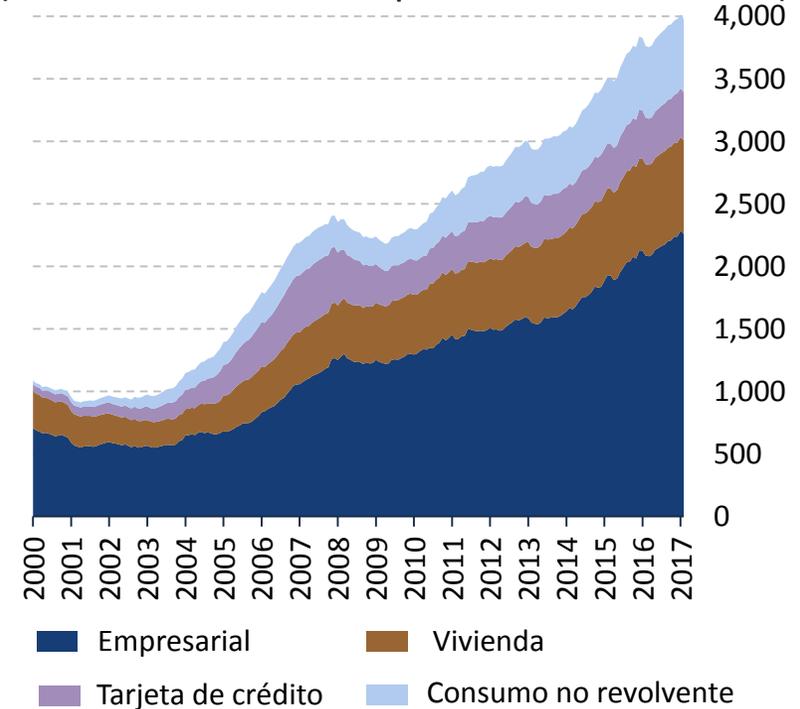
Activos y Pasivos como % del PIB¹



Fondeo Bancario Tradicional²
(miles de millones de pesos reales de 2018)



Crédito a Empresas y Hogares²
(miles de millones de pesos reales de 2018)



1/ Cifras del PIB correspondientes a valor nominal a precios de mercado de la serie original. Se presentan las medias móviles 12 meses.

2/ Se considera el periodo de enero 2018 como base para incorporar los efectos inflacionarios.

Captación Menudeo o Estable: Depósitos de Exigibilidad Inmediata + Depósitos a Plazo del Público en General.

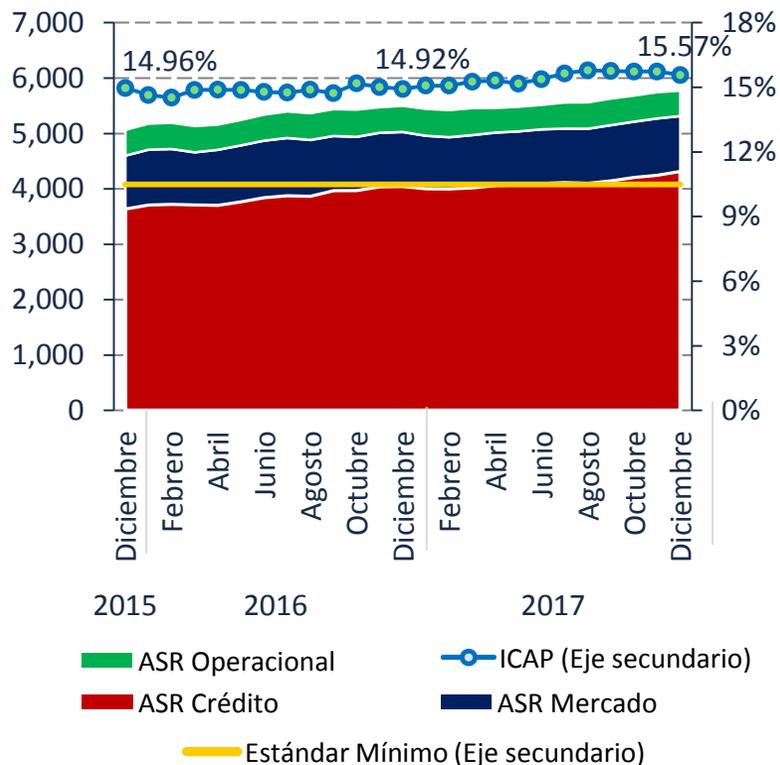
Captación Mayoreo o Inestable: Préstamos Interbancarios + Depósitos a Plazo de Mercado de Dinero + Títulos de Crédito Emitidos.

Evolución del Sistema Financiero: Indicadores de Fortaleza

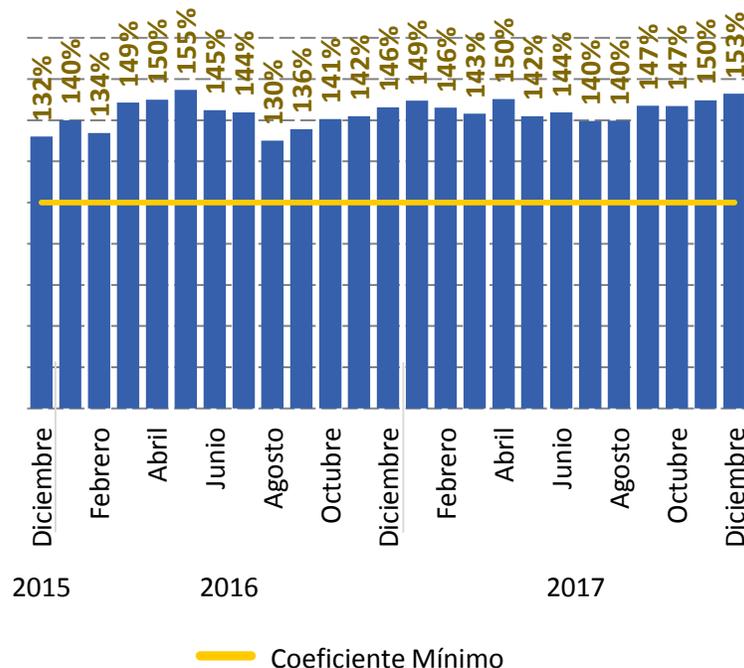
- La expansión del crédito registrada en los últimos años, ha ocurrido **manteniendo la solvencia y liquidez del sistema**, con bajos niveles de riesgo.
- Esto es resultado de la mejora gradual y progresiva de la regulación y supervisión en los últimos 20 años.

Índice de Capitalización

Miles de millones de pesos

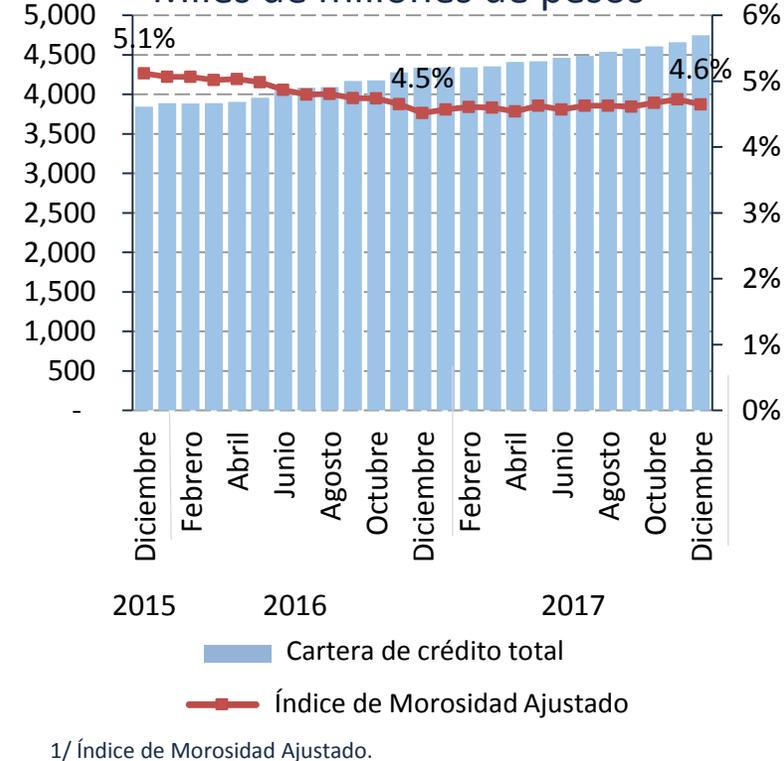


Coefficiente de Cobertura de Liquidez



Cartera de Crédito Total e Índice de Morosidad Ajustado

Miles de millones de pesos

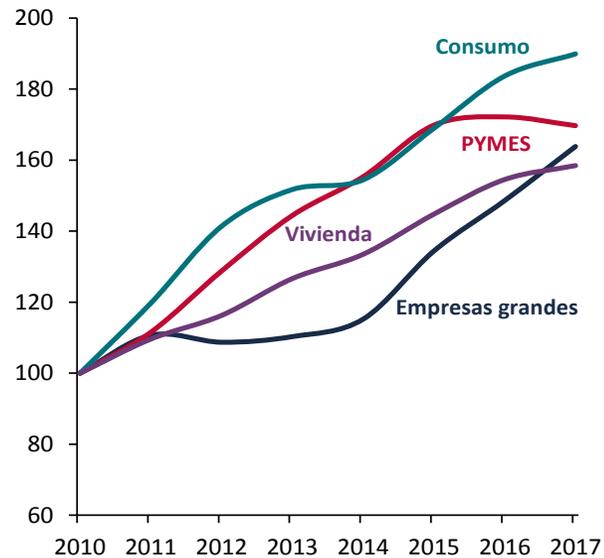


Evolución del Sistema Financiero

- El crédito a empresas ha registrado mayor dinamismo, expandiéndose en los últimos años un ritmo similar al de la cartera de crédito a hogares, lo cual no sucedía desde principios de la década de los 2000.
- El crédito a PYMEs ha registrado mayor dinamismo, si bien aún representa un porcentaje reducido del portafolio total.
- Destaca el aumento del financiamiento a PYMEs con créditos menores a 2.5 millones (saldo y número de créditos).

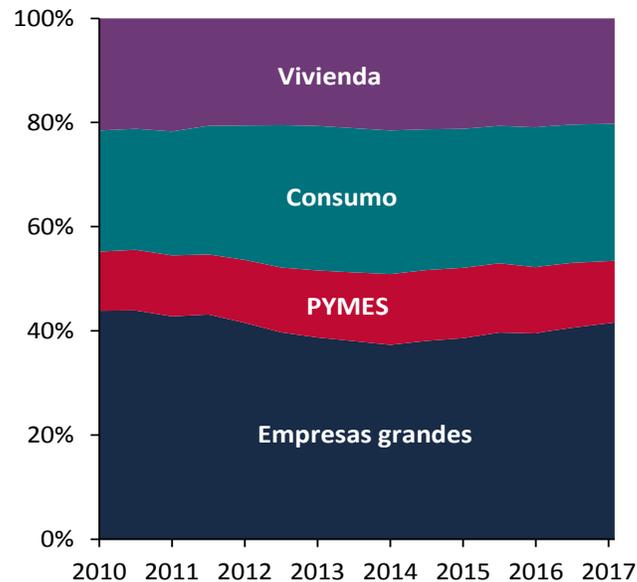
Crecimiento de la cartera de crédito al sector privado no financiero

Dinamismo del crecimiento de la cartera (2010 = 100)



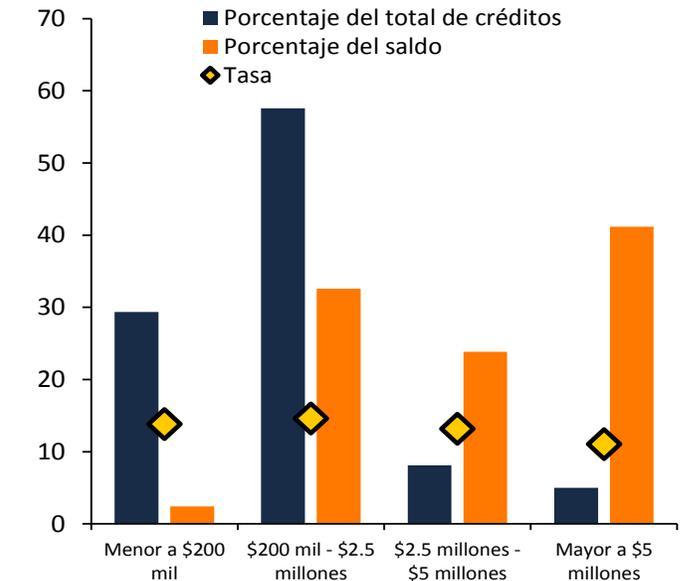
Cartera de crédito otorgada por la banca múltiple y las sofomes reguladas al sector privado no financiero

Estructura del saldo (por ciento)



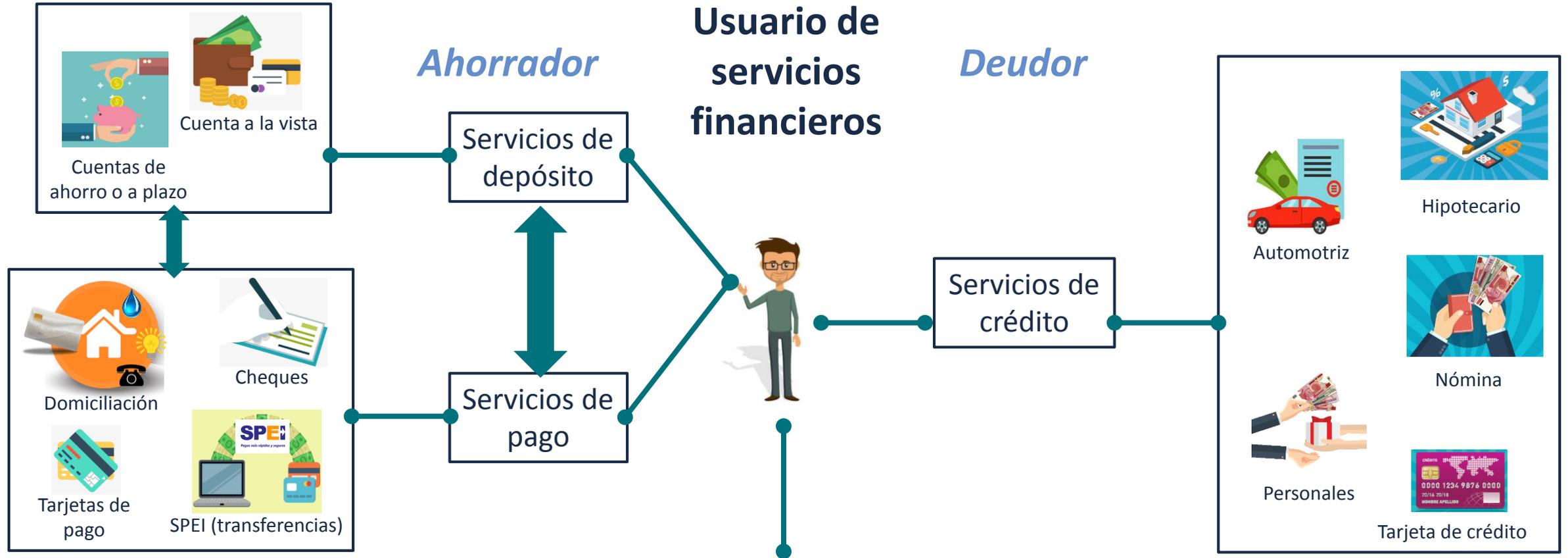
Montos de crédito PYME otorgado a la originación

Número de créditos y monto otorgado en el último año (Por ciento)



Fuente: Reporte de indicadores básicos de créditos a las pequeñas y medianas empresas.

Servicios Financieros



Infraestructura



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales

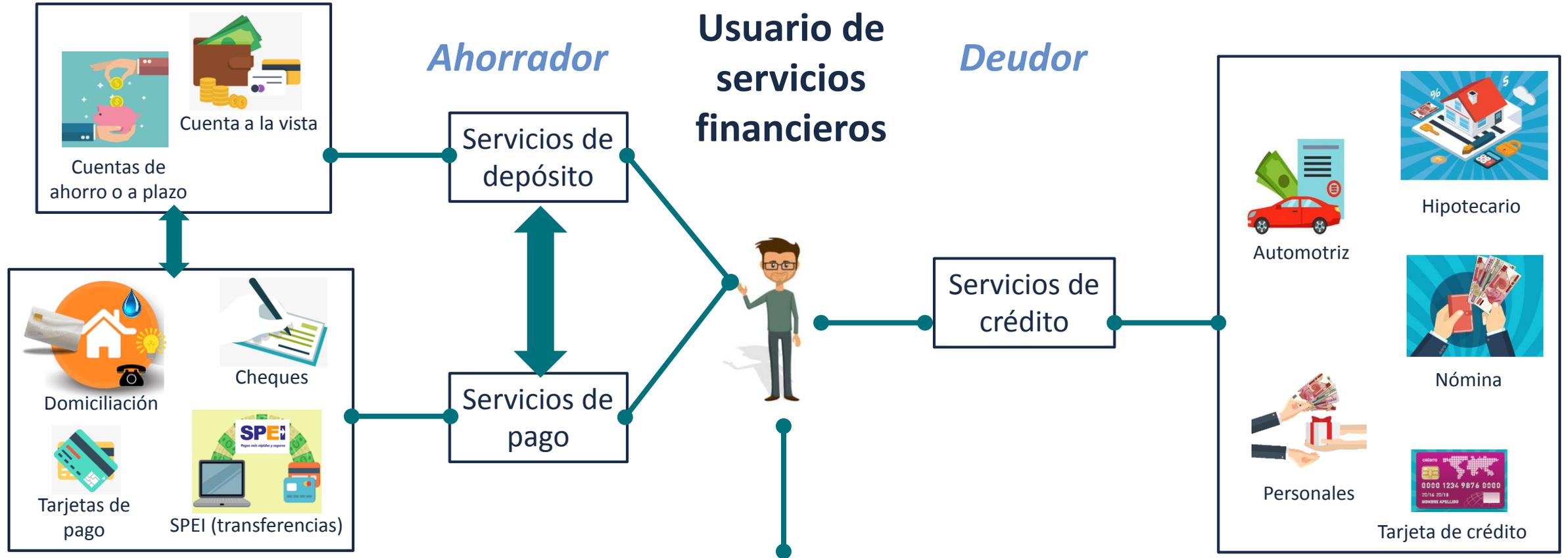


Terminales punto de venta



Banca móvil y por internet

Servicios Financieros



Infraestructura



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales



Terminales punto de venta

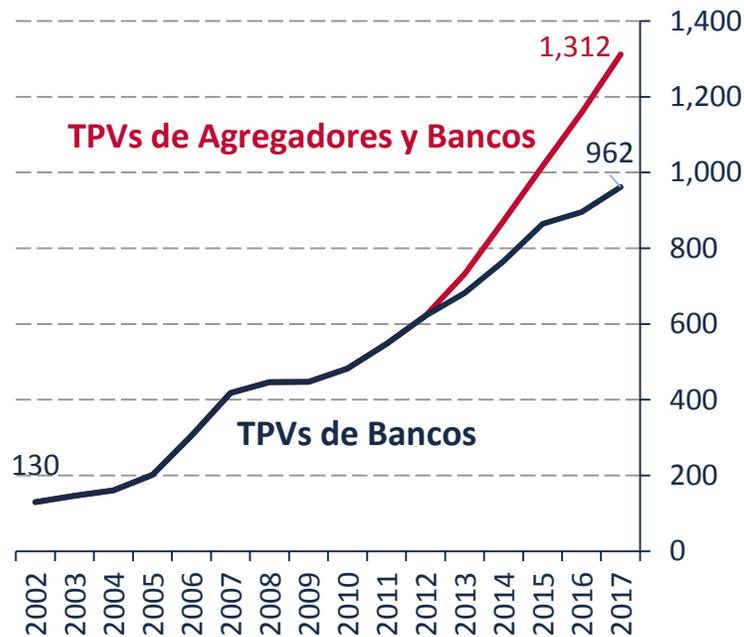


Banca móvil y por internet

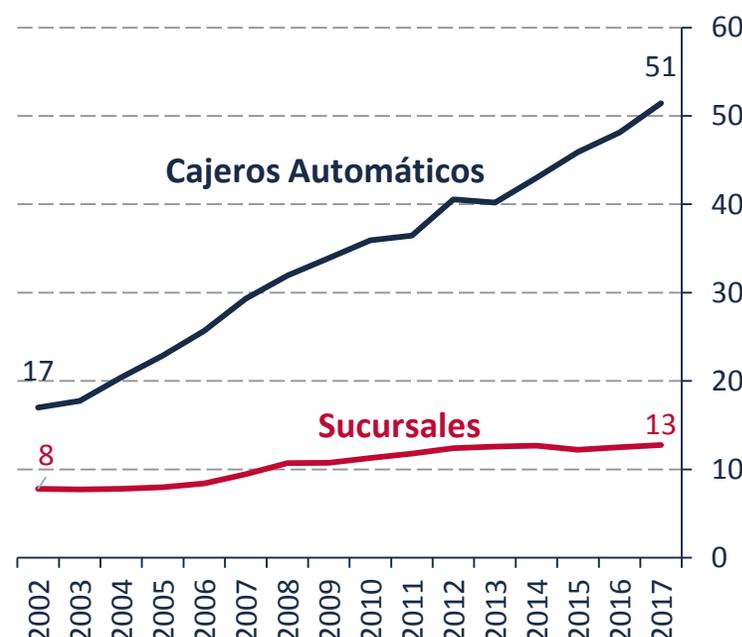
Infraestructura del Sistema Financiero

- El Banco de México ha impulsado el **desarrollo de la red de terminales punto de venta (TPV)** para promover los pagos electrónicos (los agregadores han ampliado los servicios a diversos segmentos).
- El número de sucursales ha crecido moderadamente respecto a las otras redes, en contraste, **la red de corresponsales se ha elevado de manera importante** (que son establecimientos que los bancos contratan para ofrecer servicios), como parte del esfuerzo de inclusión financiera.

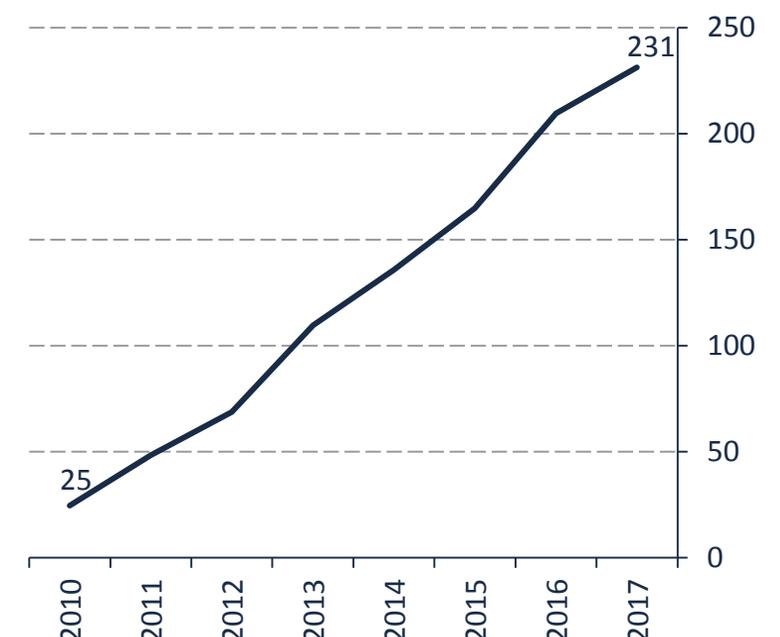
Terminales Punto de Venta (TPV)
(Miles)



Número de Sucursales y Cajeros Automáticos
(Miles)



Número de Módulos de Corresponsales
(Miles)

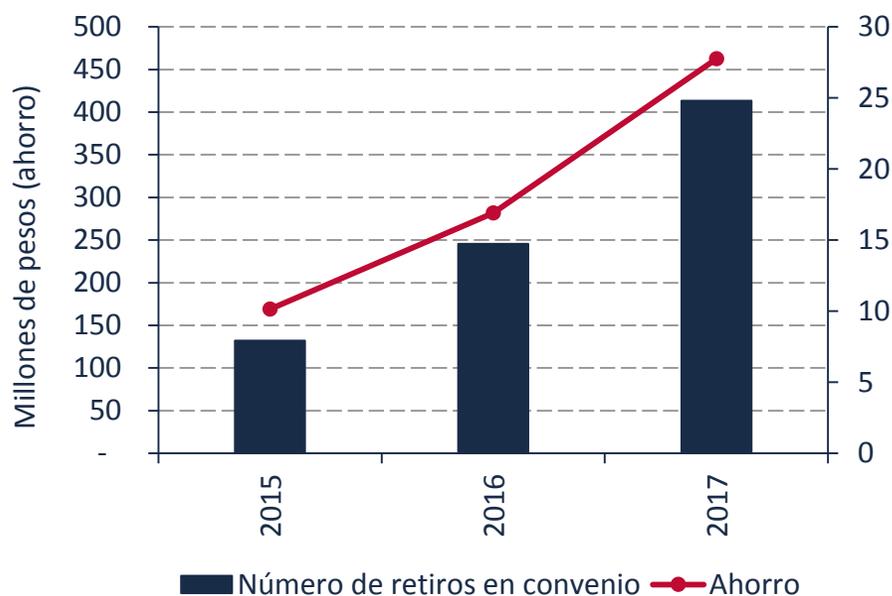


Fuente: Banco de México. Datos a Diciembre de cada año.

Infraestructura del Sistema Financiero

- Los **convenios para compartir cajeros automáticos** permiten darle un uso más eficiente a esta infraestructura y reducir el costo que enfrentan los tarjetahabientes por acceder a sus recursos.
- A diciembre de 2017, había 15 convenios autorizados, los cuales beneficiaron a los titulares de más de 48 millones de tarjetas de débito. Se estima que sólo en 2017, hubo un ahorro en comisiones para los usuarios de los bancos participantes en dichos convenios por un monto de alrededor de 460 millones de pesos.

Retiros en Convenio y Ahorro



Convenios en Cajeros Automáticos

Convenios autorizados	Tarjetahabientes beneficiados ^{1/}	Tarifa antes de convenio ^{2/} (pesos)	Tarifa después de convenio (pesos)	Cajeros asociados ^{3/}
Bajío - Inbursa - Scotiabank - Banregio	8.9 millones	De 14 a 35	Máx. 12	3,224
Afirme - Scotiabank	6.6 millones	De 26 a 35	0	3,013
Scotiabank - Mifel	6.0 millones	De 15 a 30	0	1,576
Scotiabank - Actinver	46 mil	De 25 a 30	0	1,511
Scotiabank - Intercam	6.1 millones	De 15 a 30	12	1,849
Scotiabank - BanCoppel	26 millones	De 13 a 30	15	2,101
Afirme - Bancoppel	21 millones	De 15 a 35	15	2,092
Afirme - Inbursa	2.3 millones	De 15 a 30	0	2,324
Afirme - Bajío	1.5 millones	De 23 a 35	0	2,118
American Express - Multiva	686 mil	De 21 a 40	0	624
Banjército - Bancomer	528 mil	De 26 a 34	0	13,231
Banjército - Banamex	528 mil	31	0	8,765
Bansefi - Banjército	15.9 millones	De 10 a 16	0	558
Scotiabank - Famsa	6.9 millones	De 22 a 30	Máx. 12	1,721
Bajío - Famsa	1.8 millones	De 22 a 30	Máx. 12	826

1/ Tarjetas de débito (nivel 1 a 4) emitidas a diciembre de 2017.

2/ Las tarifas a los usuarios ya consideran el IVA.

3/ Cajeros automáticos a diciembre de 2017.

Fuente: Banco de México.

Infraestructura del Sistema Financiero

- El crecimiento en la infraestructura y en las terminales punto de venta (TPVs) ha sido considerable. No obstante, persisten lugares con baja cobertura, predominantemente en zonas rurales.

Número de Terminales Punto de Venta
Por cada 10,000 adultos

2010



Total Nacional en **2010**:
60 TPVs por cada 10,000 adultos.

2017



Total Nacional en **2017**:
106.6 TPVs por cada 10,000 adultos.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México y CONAPO.

Infraestructura del Sistema Financiero

- El número de corresponsales ha tenido un aumento considerable en prácticamente todas las regiones del país, si bien en menor medida en zonas rurales.

Número de Módulos de Corresponsales
Por cada 10,000 adultos

2010



Total Nacional en **2010**:

3.1 Comisionistas por cada 10,000 adultos.

2017

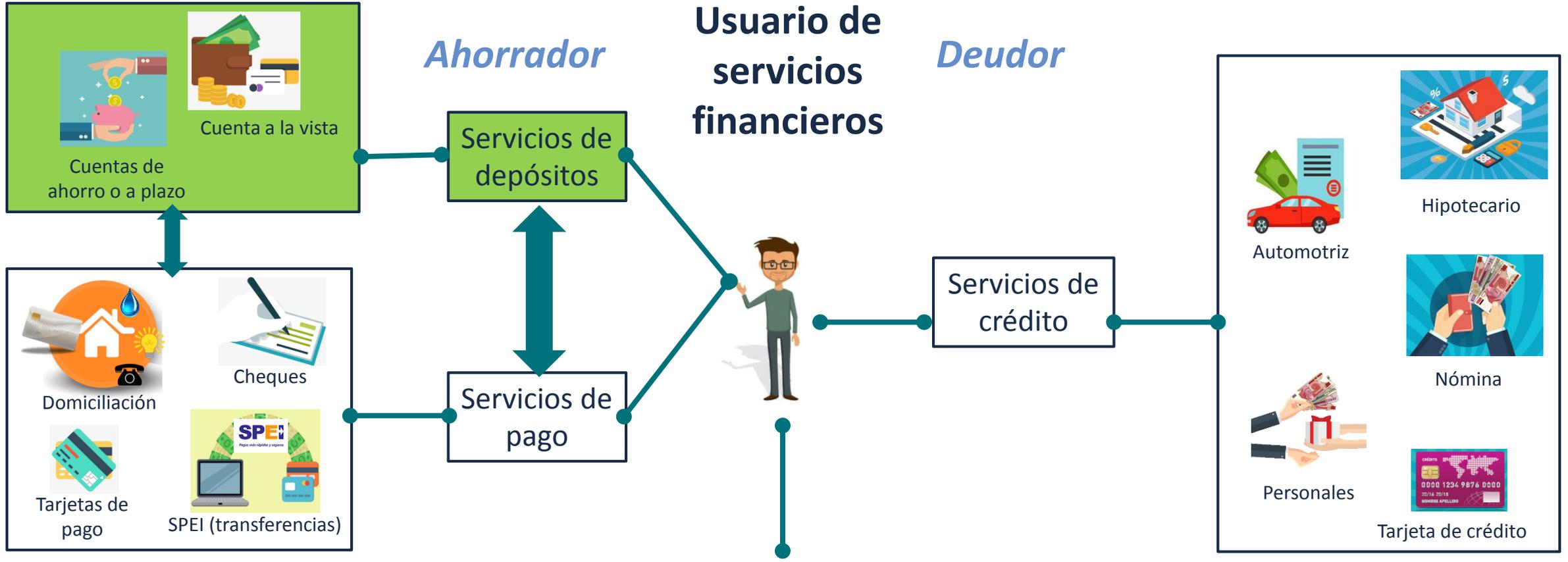


Total Nacional en **2017**:

25.7 Comisionistas por cada 10,000 adultos.

Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV y CONAPO.

Servicios Financieros



Infraestructura



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales



Terminales punto de venta

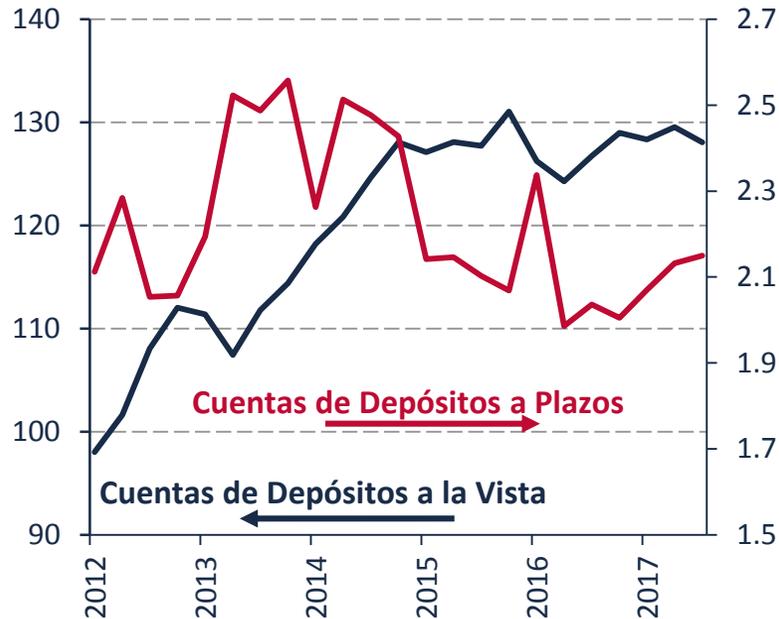


Banca móvil y por internet

Servicios de Depósito

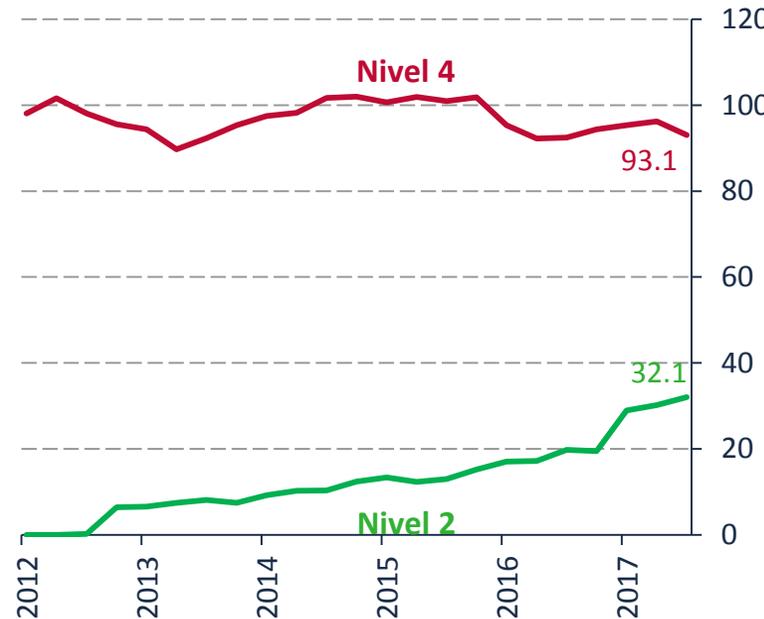
- El número de cuentas de depósito a la vista se ha incrementado en los últimos años, si bien las de depósito a plazo se han estancado.
- El Banco de México ha introducido nuevas cuentas de depósito a fin de promover la inclusión y mantener un bajo riesgo. Las cuentas nivel 2, que facilitan el acceso han crecido con dinamismo. Además, muchas de estas cuentas tienen asociado un teléfono celular, lo que permite mejorar los servicios.

Número de cuentas de depósitos por tipo (Millones)



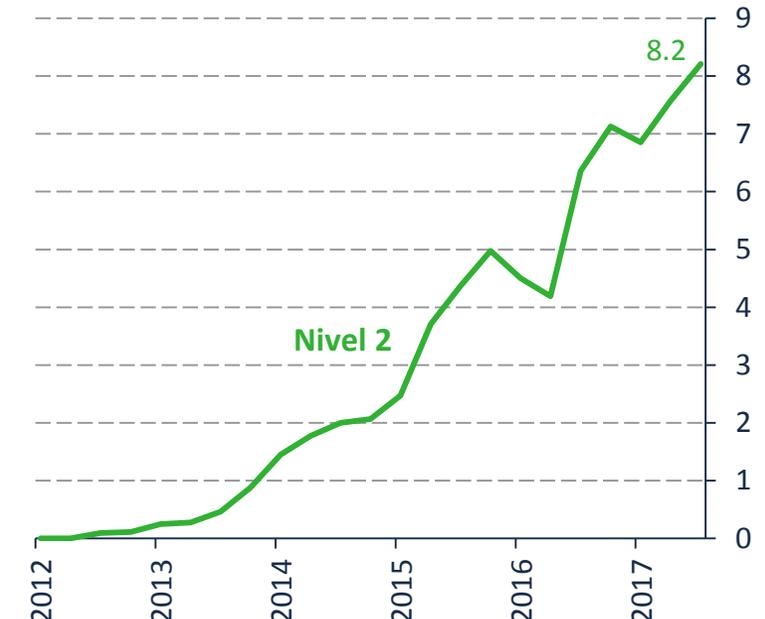
Fuente: Banco de México y CNBV. Los datos para 2017 son a Septiembre, para el resto de los años los datos están a Diciembre.

Número de cuentas por Nivel (Millones)



Fuente: Banco de México. Los datos para 2017 son a Septiembre, para el resto de los años los datos están a Diciembre.

Número de cuentas Nivel 2 asociadas a un teléfono celular (Millones)



Fuente: Banco de México. Los datos para 2017 son a Septiembre, para el resto de los años los datos están a Diciembre.

Servicios de Depósito

- Diversas comisiones relacionadas con las cuentas de depósito han descendido en los últimos 10 años.
- La LTOSF indica que el Banco de México debe llevar un **registro de comisiones por servicios de crédito y pago**. El Banco de México solicita justificaciones basadas en costos para la introducción o revisión de comisiones, casi el 70% de las solicitudes son rechazadas.

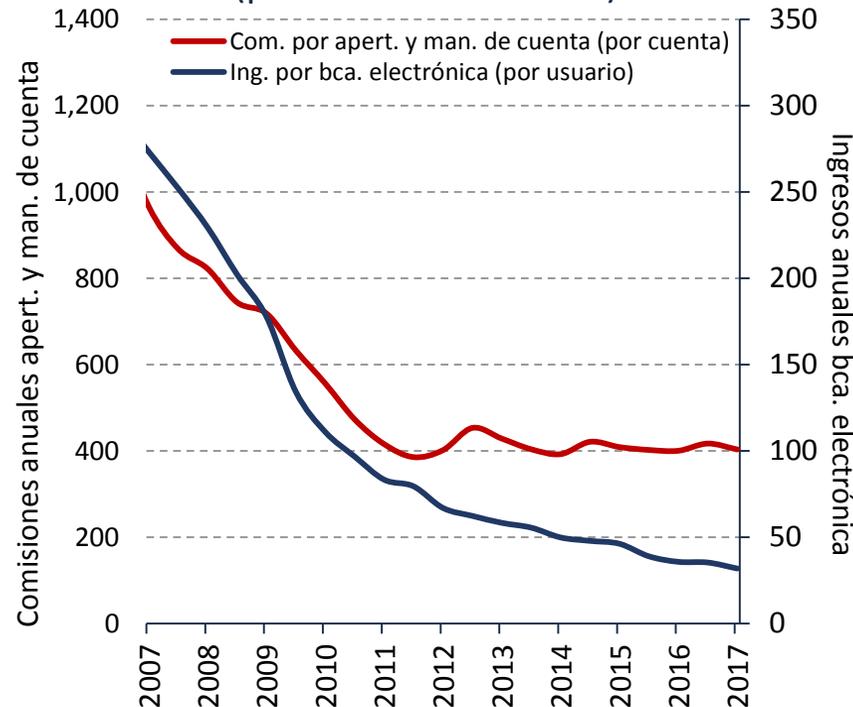
Comisiones por cada peso captado*
Ingreso anualizado



Fuente: CNBV.

*Ingresos por comisiones relacionadas con cuentas pasivas entre captación (depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo).

Ingresos anuales por comisiones por apertura y manejo de cuenta, y banca electrónica
(pesos reales de 2010)



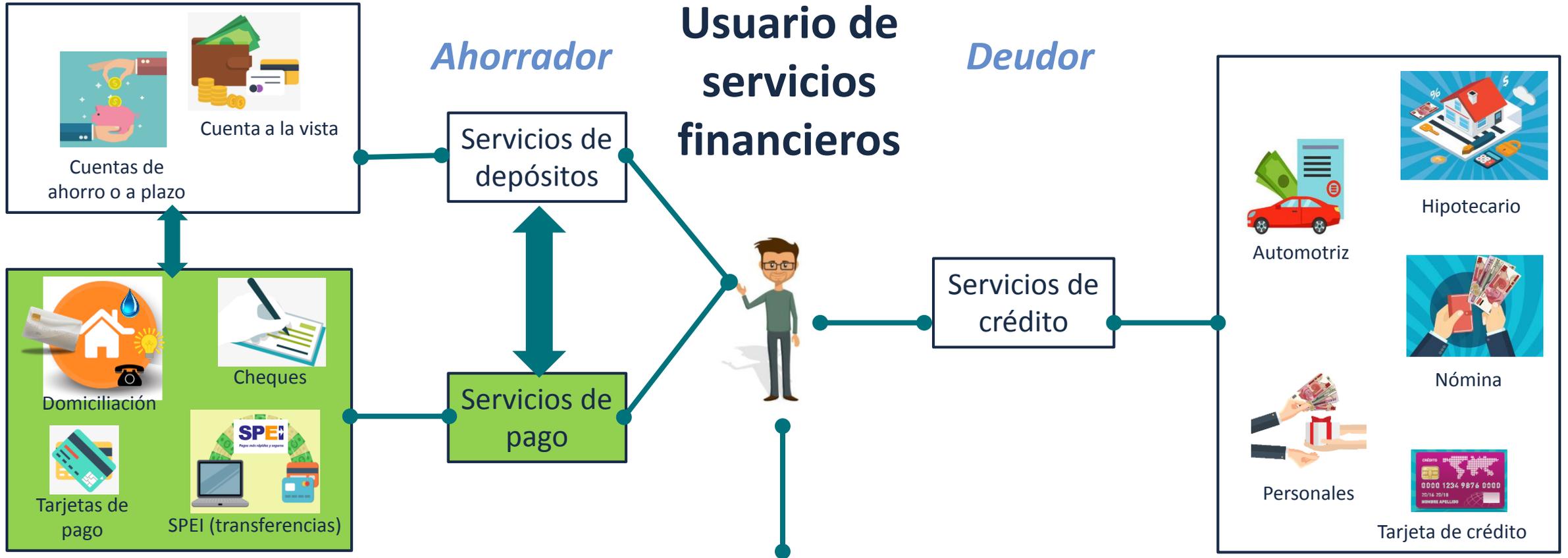
Fuente: Catálogo mínimo R01 e indicadores financieros 040_1a_R0 de la CNBV.

Solicitudes de altas e incrementos que entrarían en vigencia durante 2017

	Número de comisiones	Estructura
Total de altas e incrementos solicitados en el registro de comisiones	9,657	100.0%
Aceptación	2,924	30.3%
Rechazo	6,733	69.7%

Fuente: Registro de Comisiones, Banco de México.

Servicios Financieros



Infraestructura



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales



Terminales punto de venta



Banca móvil y por internet

Servicios de Pago

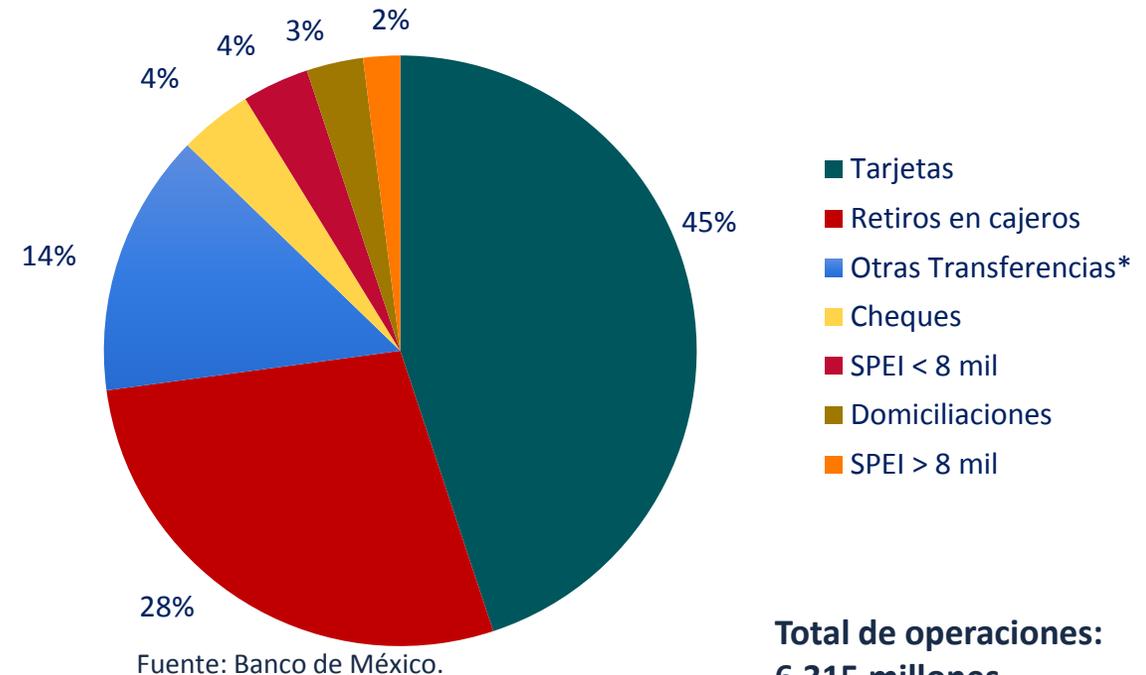
- El Banco de México ha impulsado el SPEI, que es un sistema para que personas físicas y morales realicen transferencias interbancarias, seguras y de bajo costo. **El SPEI es cada vez más utilizado, en especial para realizar transacciones de bajo monto (menores a 8 mil pesos).**
- **Los pagos con tarjetas y las domiciliaciones también han aumentado**, mientras el uso de cheques cae.
- Esto representa un cambio de hábitos de pago: la gente busca mayor seguridad y conveniencia utilizando los medios más eficientes.

Crecimiento del Número de Operaciones 2016-2017

Tasa de crecimiento anual



Participación en Número de Operaciones en 2017



**Total de operaciones:
6,315 millones**

Fuente: Banco de México.

Los pagos de SPEI incluyen sólo operaciones realizadas por clientes de los bancos.

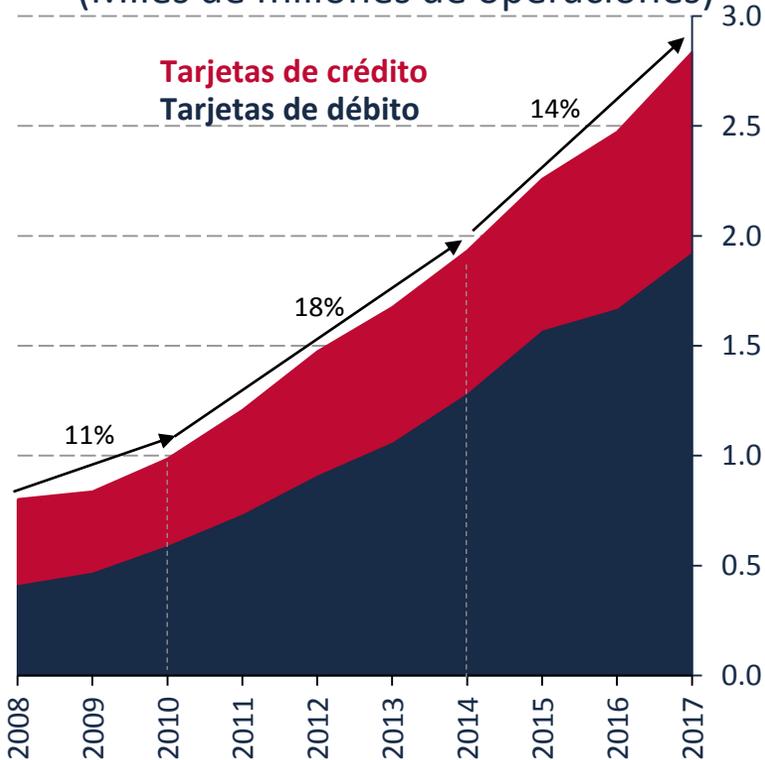
*Se incluyen traspasos mismo banco, transferencias TEF y pagos interbancarios de tarjetas de crédito. Las domiciliaciones incluyen domiciliaciones exitosas a cuentas y cargos recurrentes.

Fuente: Banco de México.

Servicios de Pago

- Los pagos con tarjetas siguen aumentando considerablemente su uso.
- El Banco de México ha impulsado el uso del SPEI para transacciones de bajo monto y a través de la banca electrónica, realizando pagos cualquier día y a cualquier hora (7d x 24h).
- Las operaciones de retiro en cajero automático son utilizados ampliamente.

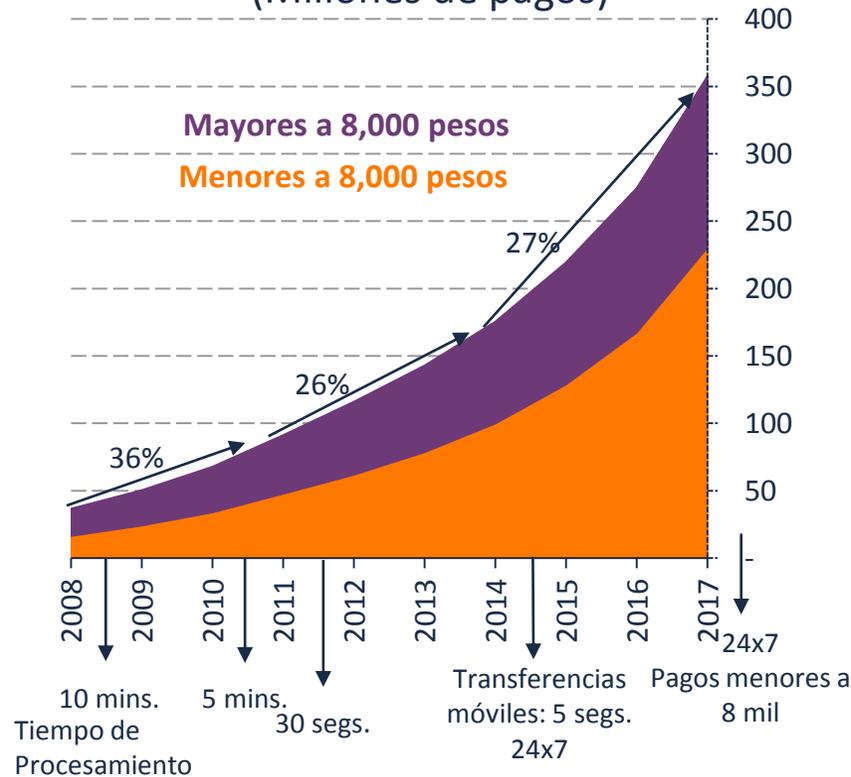
Número de pagos con Tarjetas en TPV
(Miles de millones de operaciones)



Información anual a diciembre de 2017.

Fuente: Banco de México.

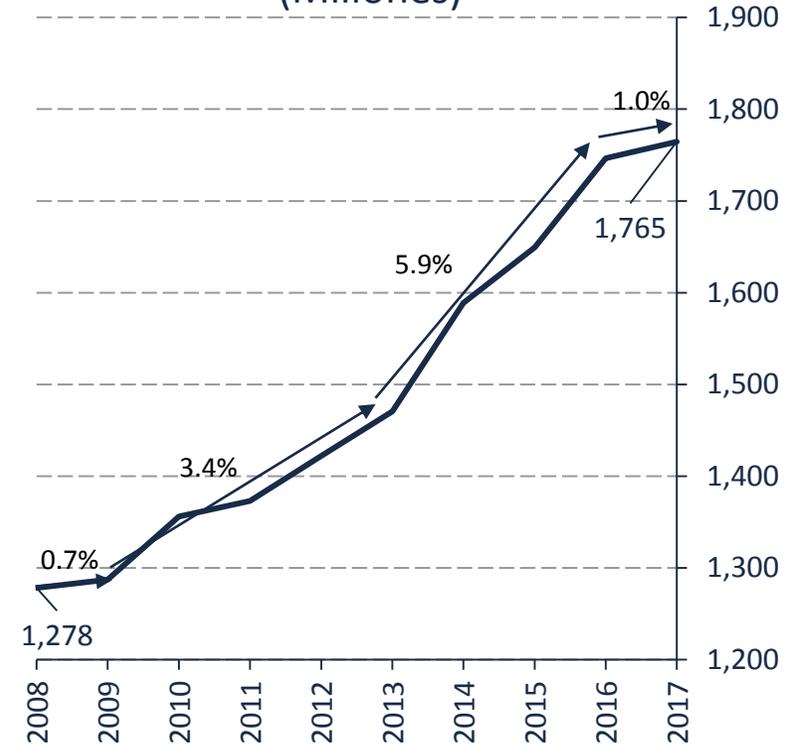
Número de transferencias por SPEI
(Millones de pagos)



10 mins. 5 mins. 30 segs. 24x7
 Tiempo de Procesamiento

Transferencias móviles: 5 segs. 24x7
 Pagos menores a 8 mil

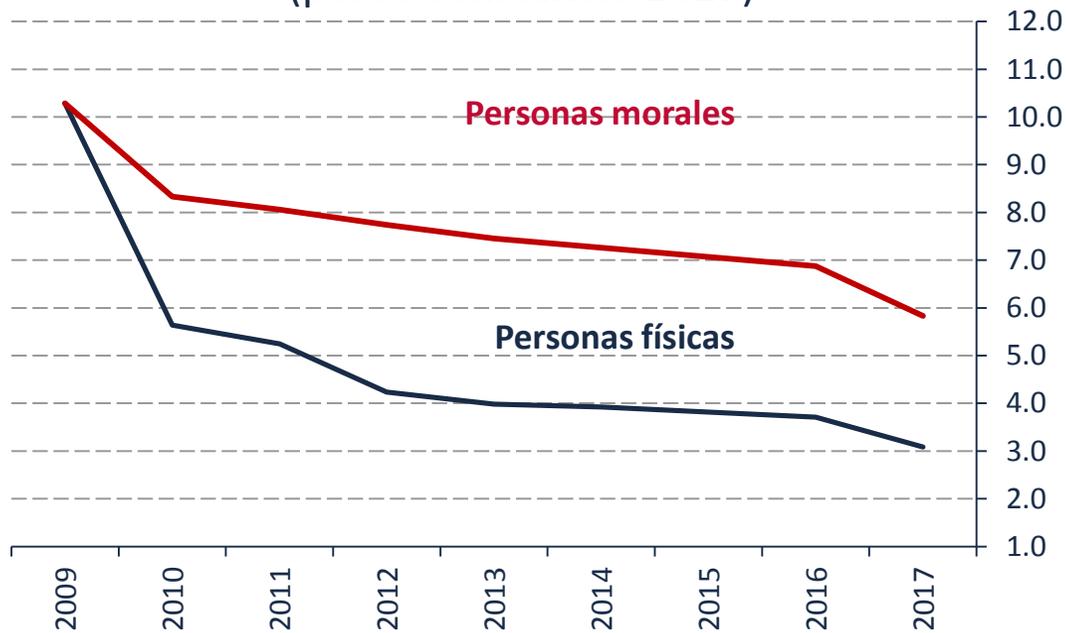
Número de retiros en Cajeros Automáticos
(Millones)



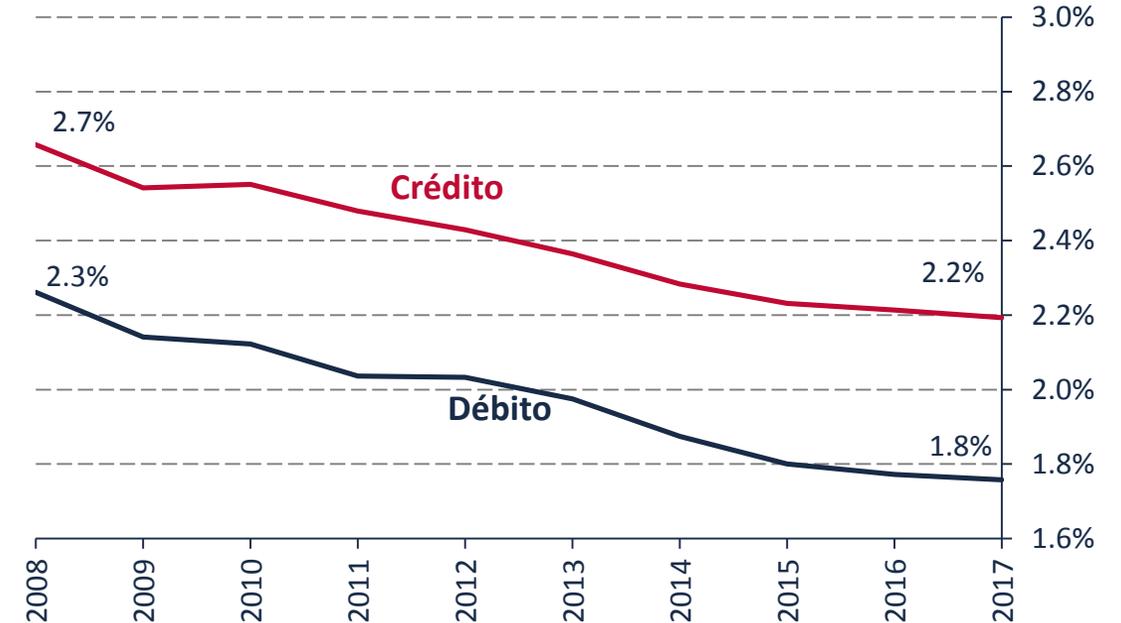
Servicios de Pago

- El SPEI y los pagos con tarjeta han registrado una reducción de comisiones.
- También han disminuido las comisiones que cobran las cámaras de compensación, lo que se ha visto reflejado en menores tasas de descuento, que son las que cubren los comercios por aceptar pagos con tarjeta.

Comisiones Promedio por Pagos a través del SPEI
(pesos constantes 2017)



Tasas de Descuento

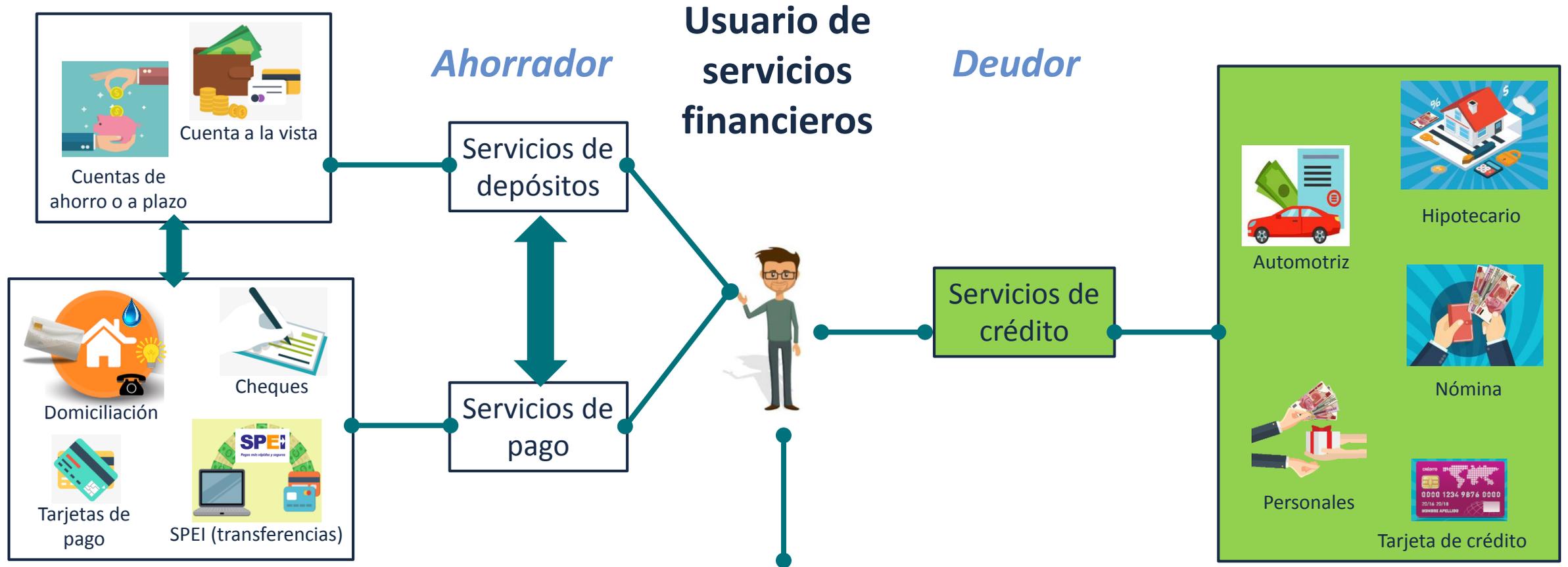


Las comisiones se calculan obteniendo el promedio simple de las comisiones por transferencia SPEI de los seis principales bancos que representan alrededor del 90% de estas transferencias. Antes de 2010, las comisiones que cobraban los bancos las diferenciaban por el monto de la operación. La cifra de 2009, corresponde a transferencias menores a 100 mil pesos. A partir de 2010, las comisiones se distinguen por tipo de persona, física o moral.

Fuente: Banco de México.

Fuente: Banco de México.

Servicios Financieros



Infraestructura



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales



Terminales punto de venta



Banca móvil y por internet

Servicios de Crédito

- El acceso al crédito por parte de los hogares se ha incrementado considerablemente en los últimos años.
- El uso de los diferentes tipos de crédito muestra un diferente grado de adopción y madurez.
- Algunos créditos, como los hipotecarios y automotrices, que contribuyen a la formación de patrimonio, han mostrado una tendencia positiva en los últimos años.
- Los créditos personales y de nómina, que suelen ser utilizados para enfrentar necesidades financieras de corto y mediano plazo, han mostrado un importante incremento.

Evolución del número total de créditos bancarios otorgados a hogares (cartera total)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vivienda*	186,182	226,994	270,831	310,957	363,396	428,614	505,305
Automotriz	779,102	680,740	675,975	681,163	734,710	811,936	1,007,140
Nómina	3,974,958	4,087,999	4,552,929	4,934,987	4,949,243	5,013,775	4,782,751
Personal	5,774,819	8,065,412	11,879,611	11,818,292	11,259,969	11,913,736	14,534,680
Tarjetas de crédito	24,296,123	24,007,020	23,403,826	22,770,843	22,569,689	24,404,393	24,422,085

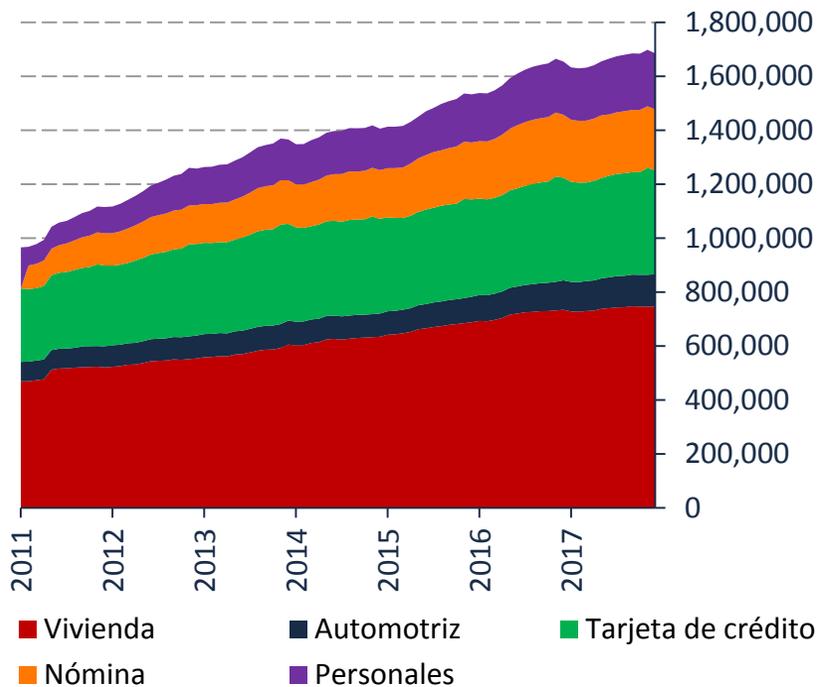
Nota: Total de créditos reportados a diciembre de cada año. Para créditos a la vivienda se excluyeron créditos en coparticipación con ONAVIS. Para tarjetas de crédito se considera el número de tarjetas activas. Para crédito automotriz no se consideran los créditos otorgados por armadoras. Fuentes: Crédito al consumo, Banco de México; crédito a la vivienda, CNBV.

* Se excluyeron créditos en coparticipación con ONAVIS, reestructurados, atrasados, vencidos, denominados en moneda distinta al peso o con tasa variable.

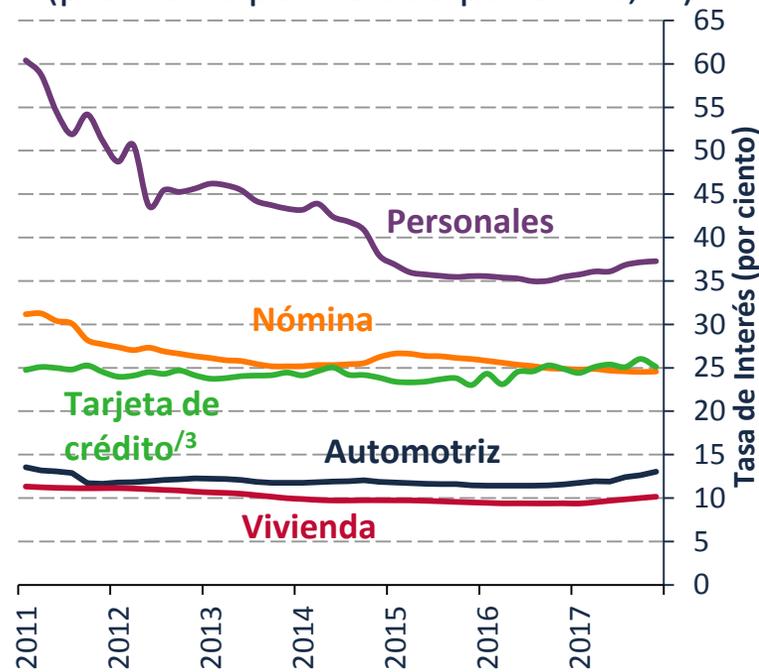
Servicios de Crédito

- La tendencia de la cartera de créditos, de prácticamente todos los tipos, ha sido al alza.
- Las tasas de interés han mostrado una tendencia descendente, especialmente en nómina y personales.
- Las tasas de interés (promedio ponderado) por tipo de crédito, guardan una relación positiva con el riesgo (promedio del índice de morosidad).

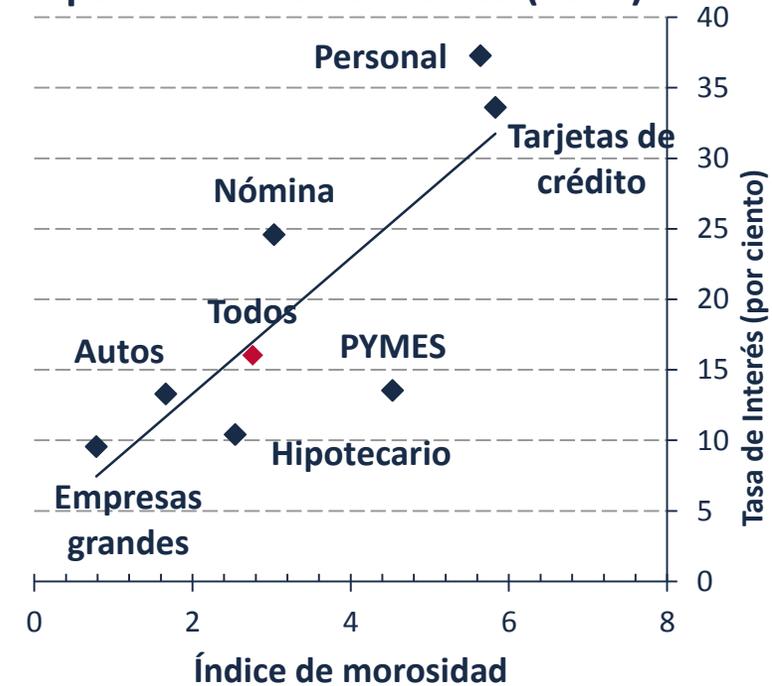
Evolución del saldo de la cartera
(Miles de millones de pesos reales^{1/1})



Evolución de las Tasas de Interés ^{2/2}
(promedio ponderado por saldo, %)



Tasas de Interés e Índice de Morosidad por Producto de Crédito (2017)^{3/3}



1/ Pesos reales a diciembre de 2017. Fuente CNBV.

2/ Créditos otorgados en el último año. Se excluyen los créditos relacionados, los reestructurados y los atrasados. En el caso de crédito automotriz, también se excluyen créditos otorgados por armadoras. Para créditos a la vivienda, además, se excluyen créditos en coparticipación con ONAVIS, créditos no denominados en pesos y a tasa variable. Para créditos personales se incluyen microcréditos individuales.

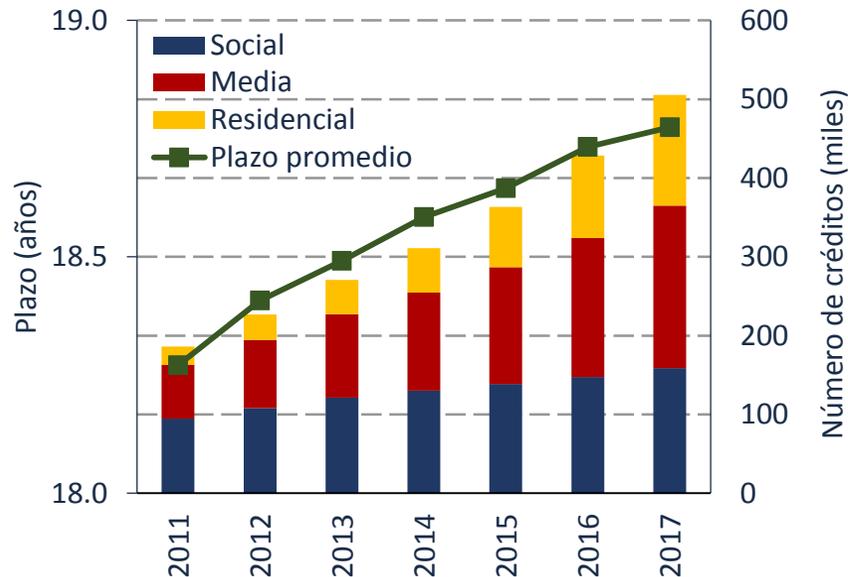
3/ Tasa efectiva promedio ponderado por saldo para el total de clientes (totaleros y no totaleros). Se excluyen créditos atrasados, vencidos, reestructurados y relacionados. Fuente: Banco de México y CNBV.

4/ Datos de la CNBV y Banco de México, con información proporcionada por las instituciones. Cifras sujetas a revisión. Datos a diciembre del 2017.

Servicios de Crédito: Vivienda y Automotriz

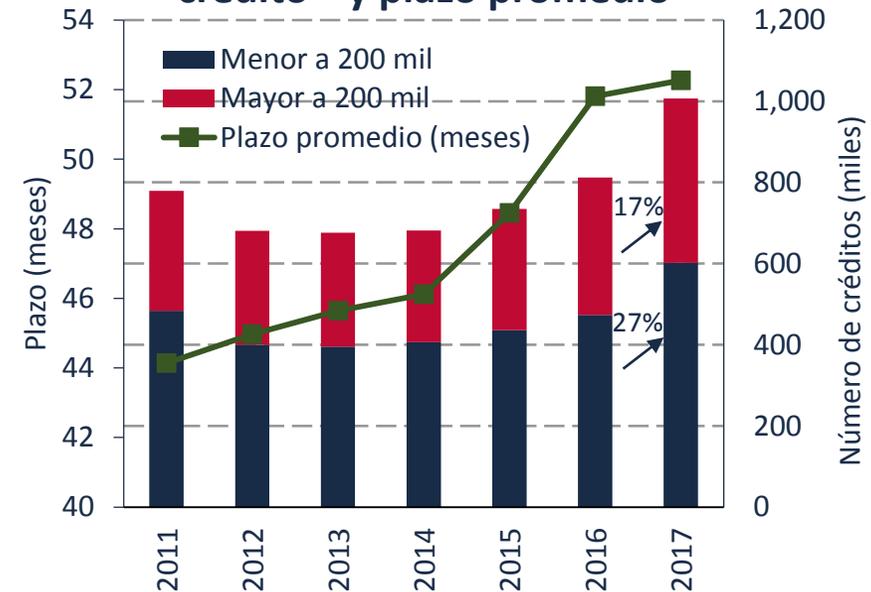
- El número de **créditos a la vivienda** otorgados por la banca se ha incrementado para todos los tipos de vivienda. El plazo promedio ha tendido a ampliarse y prácticamente la totalidad se otorga en moneda nacional y a tasa fija.
- El número de **créditos para automóviles** ha crecido de manera importante y los plazos se han ampliado. En particular, los créditos de menos de 200 mil pesos han crecido más que los créditos de mayor monto.

Número total de créditos por tipo de vivienda¹ y plazo promedio²



1/ Cartera comparable de créditos. Se excluyen los créditos en coparticipación con ONAVIS, los relacionados, los atrasados y los reestructurados.
 2/ Cartera comparable de créditos otorgados en el último año. Se excluyen los créditos en coparticipación con ONAVIS, los relacionados, los atrasados y los reestructurados.
 Fuente: CNBV

Número total de créditos por monto de crédito¹ y plazo promedio²



1/ Cartera total de créditos. Se excluyen los créditos otorgados por armadoras.
 Fuente: Banco de México.
 2/ Créditos comparables otorgados en el último año. Se excluyen los créditos otorgados por armadoras, los relacionados, los reestructurados y los atrasados.
 Fuente: Banco de México.

Consulta pública de la regulación del Banco de México

- Las mejores prácticas en materia de **política regulatoria** contempla brindar al **público en general** y a los sujetos regulados la **oportunidad** para hacer **comentarios** a los proyectos de regulación.
- Banco de México** puso en **marcha** el pasado 21 de marzo un mecanismo de **consulta pública** que tiene como objetivo asegurar que la **regulación** sea diseñada e implementada de acuerdo con el **interés público**, de forma **transparente**, con procedimientos apropiados y con la **suficiente divulgación**.



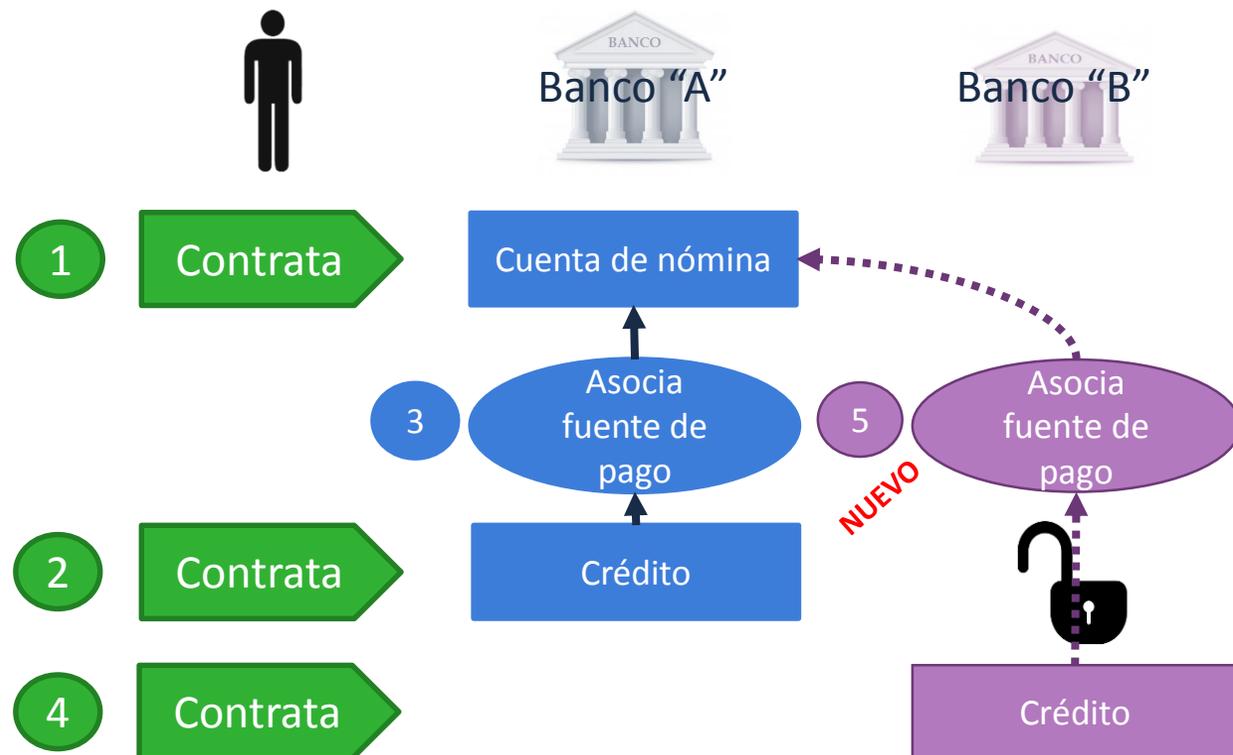
Créditos de Nómina

- El Banco de México ha presentado a **consulta** una propuesta regulatoria que **permite extender el acceso a las remuneraciones laborales como fuente de pago** a todos aquellos oferentes de crédito que determine el usuario (**derecho de uso de la fuente de pago**)
- Esto **promoverá la competencia y reducirá las tasas de interés al contar con una mejor fuente de pago.**
- La propuesta regulatoria **permite que los créditos mantengan el respaldo de las remuneraciones laborales en todo momento** (a pesar de un cambio de institución que reciba la nómina), reduciendo el riesgo de dichos créditos.

Morosidad en Créditos de Nómina (por ciento)

Banco	Morosidad con cuenta asociada	Morosidad sin cuenta asociada
Sistema	0.3	15.2

Liga a la consulta pública: <https://www.banxico.org.mx/ConsultaRegulacionWeb/>



5
NUEVO

Un crédito adicional con el banco "B" puede asociarse/pagarse con la fuente de pago directa de la nómina bajando su riesgo y costo. La fuente de pago se administra en beneficio del usuario

Transparencia

El Banco de México promueve la competencia entre intermediarios mediante la **publicación de información comparativa de tasas de interés y condiciones de otorgamiento de créditos:**

- Los usuarios pueden identificar las instituciones con las tasas de interés más bajas y más altas y se facilita el análisis y la comparación de las condiciones de otorgamiento:

<http://www.banxico.org.mx/PortalTranspCompSistFin/>

El Banco de México y Condusef incluyen semestralmente **cuadros comparativos en los estados de cuenta de tarjetas :**

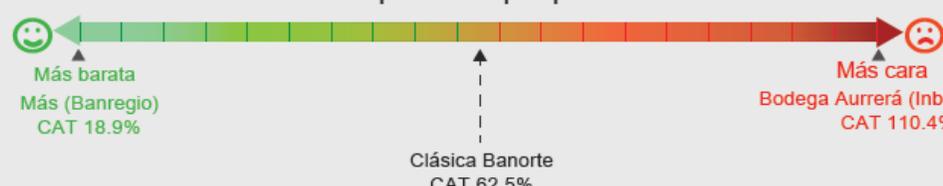
- Además, se publica periódicamente el CAT de publicidad y la anualidad para todas las tarjetas en el mercado, por segmento (tipo de tarjeta y límite de crédito) :
- <http://www.banxico.org.mx/tarjetascat/>




Comparador de tarjetas de crédito

Tarjetas Clásicas con límite de crédito de más de 15,000 pesos. Datos a diciembre 2017.

Esta información te sirve para comparar el costo de tu tarjeta de crédito contra otras opciones que podrían estar a tu alcance.



Más barata
Más (Banregio)
CAT 18.9%

Clásica Banorte
CAT 62.5%

Más cara
Bodega Aurrerá (Inbursa)
CAT 110.4%

El Costo Anual Total (CAT) es un indicador que te permite comparar el costo de tu tarjeta.

Consulta más información del costo de tarjetas de crédito en:

$$CAT_{publicidad} = Tasa \text{ de Interés y Anualidad}$$

<http://tarjetas.condusef.gob.mx>
<http://www.banxico.org.mx/tarjetascat>

Posición	Nombre de la tarjeta	Informes ³	Anualidad (\$)	CAT _{publicidad} (%)
1	Más (Banregio)	www.mas.banregio.com	0	18.9
2	Tarjeta Tasa Baja Clásica (Scotiabank)	www.scotiabank.com.mx/tasa-clasica	529	33.4
3	Linio Scotiabank	www.scotiabank.com.mx/linio	599	37.1
4	Clásica Inbursa	www.bancoinbursa.com/tarjetaclasica	300	56.4
5	Interjet Inbursa Clásica	www.bancoinbursa.com/interjetclasica	300	58.4
...				
9	Clásica Banorte	www.banorte.com/tarjeta-clasica	600	62.5
...				
30	Súper Tarjeta Bodega Aurrerá (Inbursa)	www.bancoinbursa.com/aurrera	500	110.4

• Elaborado con datos reportados por las instituciones de crédito; cifras sujetas a revisión.
 • Los productos están ordenados del CAT de publicidad más bajo al más alto.
 • Las tarjetas consideradas en este cuadro pueden usarse en cualquier comercio que acepte pagos con tarjetas de crédito.
 • Sólo se muestran productos con más del 0.1% del total de tarjetas Clásicas con límite de crédito de más de 15,000 pesos y máximo dos productos por institución.

Educación Financiera

- Para mejorar la **educación financiera**, Banco de México desarrolló un sitio con ese fin. El sitio reúne material para estudiantes, maestros y público en general y lo presenta de una manera divertida. Esto debe ayudar a que la gente tome mejores decisiones financieras.

The screenshot shows the Banxico Educa website interface. At the top left is the Banxico Educa logo. Below it is a navigation menu labeled 'MENÚ' with a dropdown arrow. On the right is a search bar labeled 'Buscar'. The main content area features a welcome message: 'Bienvenido a Banxico Educa, el portal de educación del Banco de México. Aquí encontrarás información y material educativo para fortalecer tus competencias económicas y financieras.' Below this are three featured sections: 1. 'Los precios y el valor del dinero' with an 'OFERTA' tag and 'DEMANDA' text, accompanied by illustrations of hands holding money. 2. 'MI BANXICO' with a large, colorful, bubbly logo and cartoon characters. 3. 'RETO BANXICO 2018' with the question '¿QUÉ PIENSAS SOBRE LA POLÍTICA MONETARIA?' and a prize of '\$180,000.00'. Below these sections are four navigation buttons: 'Blog Banxico Educa', 'MI Banxico', 'Reto Banxico 2018', and a row of four category buttons: 'Niños', 'Jóvenes', 'Adultos', and 'Profesores', each with a dropdown arrow.

Ley FinTech

Principios de la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera:

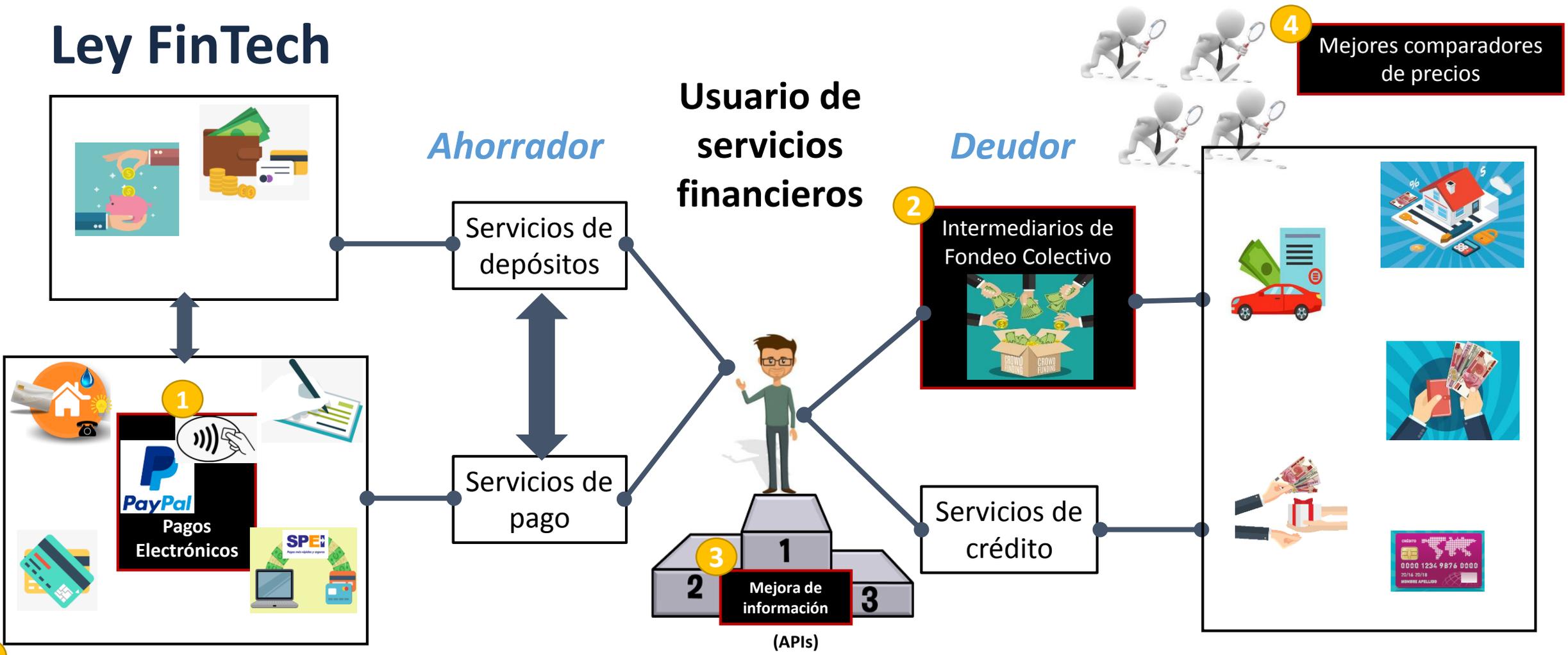
- 1) *Innovación*
- 2) *Protección al consumidor*
- 3) *Inclusión financiera*
- 4) *Promoción de la sana competencia*
- 5) *Integridad en los servicios.*

Esta Ley norma una nueva gama de servicios financieros:

1. *Nuevas opciones de servicios de pago a través de las **Instituciones de Fondos de Pago Electrónico**.*
2. *Nuevos mecanismos de canalización del crédito a través de las **Instituciones de Fondeo Colectivo**.*
3. *Un mayor potencial de acceso a los servicios financieros a través de un más profundo y especializado **perfilamiento basado en información compartida a través de APIs**.*
4. *Canales de **difusión de costos de servicios** estandarizados y especializados respecto a las necesidades de los usuarios.*
5. *Canales innovadores de **acceso a la infraestructura bancaria**.*

En los próximos meses las autoridades financieras emitirán la regulación secundaria correspondiente.

Ley FinTech



5 Canales innovadores de acceso a infraestructura



Computadoras y dispositivos móviles

Infraestructura Tradicional



Cajeros



Agentes bancarios (tiendas de conveniencia)



Sucursales



Terminales punto de venta

Índice

1 Marco para la Conducción de la Política Monetaria

2 Actividad Económica, Inflación y Perspectivas

3 Sistema Financiero

4 Consideraciones Finales

Consideraciones Finales

- Las **acciones de política monetaria** que se han venido implementando para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, aunadas al **cumplimiento de las metas fiscales** en 2017 y al compromiso de hacerlo en 2018, así como a la **resiliencia que ha mantenido el sistema financiero**, han contribuido a que la economía mexicana esté en mejor posición para enfrentar posibles escenarios adversos.
- A lo anterior también contribuye la **renovación anticipada de la Línea de Crédito Flexible** que México tiene con el Fondo Monetario Internacional por dos años más, otorgada en reconocimiento de la solidez del marco macroeconómico del país.
- Hasta ahora, el **reforzamiento del marco macroeconómico** de la economía mexicana ha contribuido a que esta continúe creciendo a pesar de la severidad y simultaneidad de los diversos choques que ha enfrentado. No obstante, aún enfrenta **retos de corto y mediano plazo**, por lo cual es necesario propiciar acciones que promuevan una **mayor productividad** en la economía.

Consideraciones Finales

- El **sistema financiero** se ha consolidado como un elemento de **fortaleza** y ha sostenido su **expansión**.
- La **infraestructura** y el **acceso** a servicios financieros también han **aumentado**.
- El Banco de México ha **promovido** con éxito el uso de transferencia electrónicas vía SPEI para operaciones de **montos bajos** y a través de **banca móvil**.
- El **sistema** registra una elevada **inercia** y una **movilidad limitada**. Por ello, el Banco de México ha adoptado una serie de medidas con el fin de **aumentar la eficiencia** en el sistema financiero:
 - ✓ *Mayor transparencia y herramientas para realizar comparativos de precios.*
 - ✓ *Mejorar la eficiencia de los créditos asociados a las cuentas de nómina.*
 - ✓ *Está impulsando la compartición de redes de cajeros y los medios de pago más eficientes.*
 - ✓ *Esta trabajando para mejorar la educación financiera.*
- La **Ley Fintech** presenta una oportunidad para seguir **trabajando** con el fin de impulsar la eficiencia y la **competencia en el sistema**.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx