

## Resultados Electorales y Negociaciones Prolongadas de TLCAN Aumentan la Incertidumbre de IFs Mexicanas

La incertidumbre relacionada con posibles cambios de política económica después de las elecciones en México y las renegociaciones prolongadas del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) podría tener un efecto negativo de bajo a moderado en el crecimiento de los préstamos, la calidad de los activos y la rentabilidad de los bancos e instituciones financieras no bancarias (IFNBs) mexicanas. Sin embargo, los perfiles crediticios de los bancos y de las IFNBs han demostrado resistencia hasta el momento y las perspectivas siguen siendo en general estables en el escenario base de Fitch Ratings.

Las elecciones de México del primero de julio resultaron en un cambio en el panorama político ya que Andrés Manuel López Obrador ganó la presidencia y su partido de izquierda, Morena, obtuvo una victoria sustancial en el Congreso. El partido de López Obrador, junto con sus aliados, tendrá mayoría tanto en el Senado como en la Cámara de Diputados en el nuevo Congreso.

### Autonomía del Banco Central y Régimen de Tipo de Cambio Permanecerán Intactos

Sigue siendo muy incierto si, cómo y en qué medida las elecciones se traducirán en cambios de política que sean significativos para las instituciones financieras. En general, durante su campaña, el presidente electo López Obrador indicó que las bases económicas clave, incluidas la autonomía del banco central, los regímenes de tipo de cambio flexible y de política monetaria de inflación objetivo, se mantendrían vigentes.

Sin embargo, otras promesas de la campaña podrían indicar cambios normativos potenciales que afectarían a algunos bancos e IFNBs. Los objetivos políticos declarados en su "Proyecto de Nación 2018–2024", publicados durante la campaña incluyen aumentar la inclusión financiera y la autorización de participantes nuevos de nicho de mercado (bancos privados y de desarrollo) para impulsar las Pymes y los créditos al sector primario. El proyecto también incluye la consolidación y mejora de las instituciones de desarrollo del país, que han sido relevantes en la provisión de crédito a las instituciones financieras y en facilitar el crecimiento desde la reforma financiera en 2014. Además presentó propuestas para modificar la regulación y supervisión financiera para bancos pequeños e IFNBs, tomando en consideración el tamaño de las instituciones y sectores a los que prestan.

### Relajación Regulatoria Potencial Sin Efecto Probable en Calificaciones a Corto Plazo

El Proyecto de Nación establece que los cambios regulatorios no pretenden relajar la estabilidad, la integridad y la eficiencia del sistema financiero, las certificaciones contra el lavado de dinero o la protección de los depositantes. Sin embargo, Fitch monitoreará las iniciativas regulatorias cuando se anuncien para anticipar los efectos sobre el gobierno corporativo, la administración de riesgos y del capital de las instituciones reguladas. No se espera que los requerimientos de capital de los bancos cambien de manera relevante, dado que México sigue los estándares de Basilea III.

### Autores

#### Verónica Chau Rodríguez

Bancos – Latinoamérica

+52 81 8399 9169

[veronica.chaurodriguez@fitchratings.com](mailto:veronica.chaurodriguez@fitchratings.com)

#### Germán Valle, CFA

Bancos – Latinoamérica

+52 81 8399 1116

[german.valle@fitchratings.com](mailto:german.valle@fitchratings.com)

#### Priscila García

Bancos – Latinoamérica

+52 82 8399 9100 1515

[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

#### Laura Kaster, CFA

Fitch Wire

+1 646 582 4497

[laura.kaster@fitchratings.com](mailto:laura.kaster@fitchratings.com)

### Related Commentary

[Mexico Election May Signal Fiscal, Energy Policy Shifts](#)

[Fitch 2018 Outlook: Latin American Banks](#)

[EM Monetary Policy to "Follow the Fed"](#)

[Global Economic Outlook – June 2018](#)

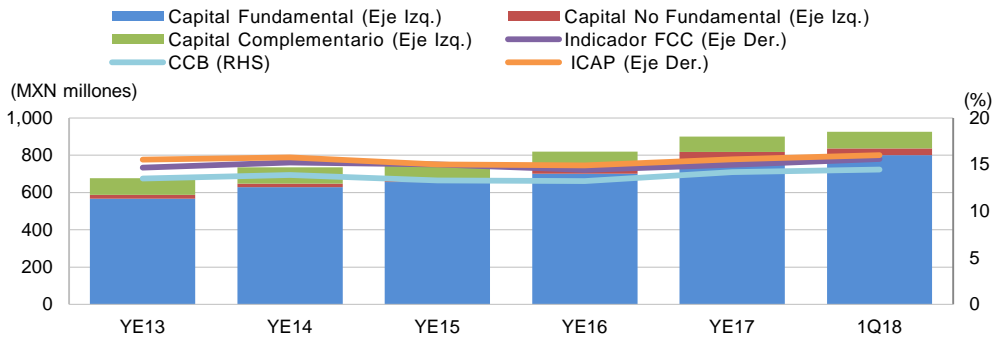
[From QE to QT: Emerging Market Cross-Sector Risks](#)

[From QE to QT: Emerging Market Cross-Sector Risks](#)

[From QE to QT: Emerging Market Cross-Sector Risks](#)

[From QE to QT: Emerging Market Cross-Sector Risks](#)

## Capitalización de Bancos Mexicanos Continúa Mejorando



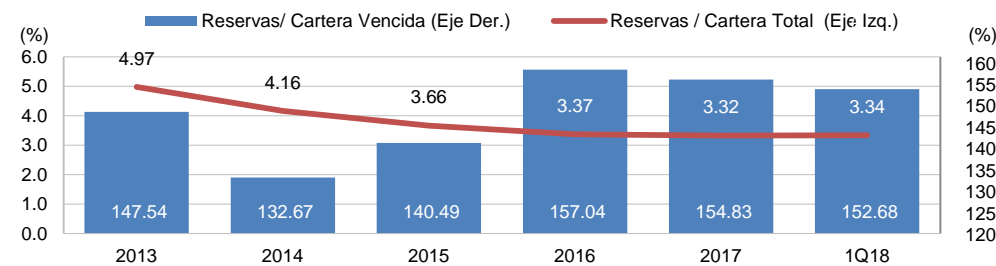
Fuente: CNBV y Fitch.

## Renegociaciones Prolongadas de TLCAN Podrían Aumentar la Incertidumbre Económica

La incertidumbre económica vinculada a las renegociaciones prolongadas de TLCAN también podría sumarse a los desafíos para el sector financiero además de los posibles cambios regulatorios bajo un gobierno nuevo. El escenario base de Fitch sigue siendo que TLCAN se resolverá con un efecto limitado sobre el comercio mexicano y los principales sectores de exportación. Sin embargo, la continuación de un proceso de renegociación prolongado, sin perspectivas de resolución a corto plazo, podría afectar la confianza de los inversores y los consumidores. Esto a su vez podría afectar temporalmente la demanda de préstamos, la calidad de los activos y la rentabilidad.

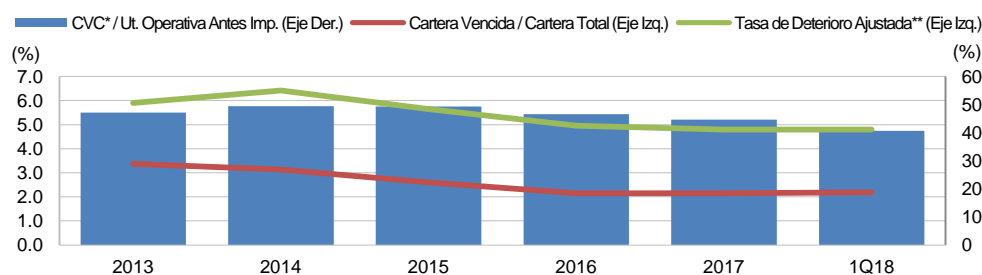
Fitch cree que los segmentos de nicho atendidos por las IFNBs podrían ser más sensibles, ya que la incertidumbre económica y la inflación han provocado que la calidad crediticia de los créditos de consumo y Pymes se debilite moderadamente. Con la constante incertidumbre, el crédito otorgado a personas de bajos a muy bajos ingresos podría presentar niveles de morosidad más altos y castigos. Por otra parte, la calidad de los activos de los bancos continúa siendo razonablemente fuerte, con niveles de cartera vencida cercanos a mínimos históricos.

## Métricas de Calidad de Activos de Bancos Mexicanos



Fuente: Fitch con información de la CNBV.

## Métricas de Calidad de Activos de Bancos Mexicanos



Fuente: Fitch con información de CNBV. \*Cartera Vencida Castigada.

\*\*Promedio 12 meses. Cartera Vencida + Castigos

## IFNBs de Nicho y Prestamistas más Pequeños Podrían Enfrentar Riesgos Mayores

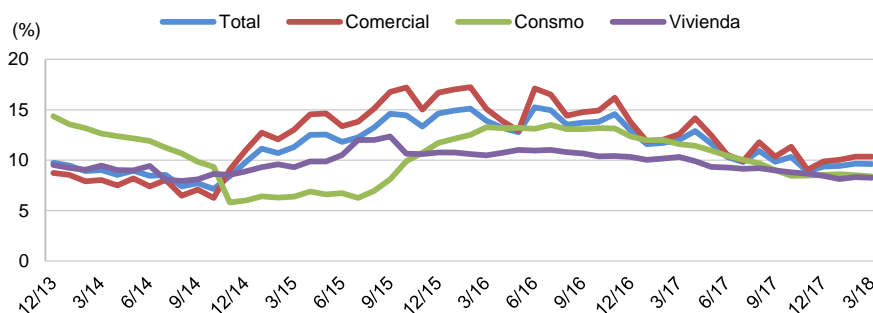
Las calificaciones de IFNBs tienden a ser más bajas que las calificaciones bancarias, reflejando la naturaleza más riesgosa de su cartera crediticia, los modelos de negocio menos diversificados y la dependencia a fuentes de fondeo mayoristas, lo cual aumenta la exposición al riesgo a la baja a condiciones externas. El rendimiento de las IFNBs puede ser variable; los participantes más grandes y líderes de mercado tienen ventajas operacionales comprobadas debido a la escala, con más flexibilidad para adaptarse si las condiciones del mercado se vuelven desafiantes.

La continua incertidumbre política y relacionada con el comercio afectaría negativamente a las IFNBs más pequeñas y menos capitalizadas, en particular a aquellos que dependen más de fuentes de financiamiento garantizadas y / o de corto plazo. Fitch esperaría que el crecimiento de los préstamos se modere y la calidad de los activos se vea presionada por la incertidumbre a largo plazo.

## Se Espera que el Crecimiento del Crédito se Modere, ya que Podría Enfrentar Presiones Adicionales

Fitch espera que el crecimiento de los préstamos del sistema bancario se modere en 2018 de 8% a 10%, por debajo del crecimiento de los en los últimos años debido en parte a la incertidumbre económica y estándares de originación que se fortalecieron. Aunque también se espera que el crecimiento de los préstamos para las IFNBs mexicanas se modere, los prestamistas de nicho deberían seguir ganando participación de mercado enfocándose en los segmentos de ingresos medios a bajos, a menudo poco atendidos por los bancos. El crecimiento del crédito nominal ha superado significativamente el crecimiento del PIB nominal debido, en parte, al bajo nivel de penetración del crédito. La penetración crediticia de México de solo el 35% del PIB está rezagada con respecto a otras economías latinoamericanas comparables como Brasil, Chile y Colombia, y ha sido un factor clave para el crecimiento del crédito.

### Bancos Mexicanos, Crecimiento Anual Nominal



Fuente: CNBV.

El efecto del crecimiento crediticio menor sobre la rentabilidad puede ser parcialmente compensado por el aumento de las tasas de referencia local. El banco central subió la tasa de referencia en 475 puntos básicos acumulados desde diciembre de 2015, con el aumento más reciente de las tasas de interés en junio al 7.75%. Los siete bancos más grandes del país continúan beneficiándose de los depósitos de bajo costo, mientras que los bancos medianos han podido manejar los costos de financiación mayores razonablemente bien, con estándares de originación prudentes que reducen los gastos relacionados con las provisiones. La baja exposición al dólar estadounidense en los balances de los bancos mexicanos y la regulación prudencial con respecto a las posiciones abiertas en moneda extranjera sugieren que habrá un impacto directo limitado de la volatilidad de la moneda a corto y mediano plazo.

En la medida en que los prestamistas dependen del financiamiento mayorista en lugar de depósitos, el costo de los fondos puede aumentar y el acceso a los mercados de deuda puede ser limitado para los participantes más pequeños, presionando aún más los márgenes y la rentabilidad. Los márgenes netos de interés de las IFNBs suelen ser altos, reflejando segmentos más riesgosos a los que se dirigen y la falta de techos de tasas de interés sobre productos crediticios en el país. Sin embargo, los márgenes han mostrado cierta compresión debido al aumento de las tasas de interés y a la naturaleza mayorista de los fondos.

Las IFNBs más grandes han podido transferir los mayores costos de financiamiento a sus clientes, mientras que las IFNBs más pequeñas con menor poder de fijación de precios han tenido una reducción en las ganancias. Los bancos medianos y pequeños, y las IFNBs han logrado mantener un acceso razonable a fuentes de fondeo para su crecimiento a corto plazo. Los bancos mexicanos y las IFNBs líderes de nichos han sido relativamente activas en los mercados de deuda locales e internacionales durante los últimos 12 meses en preparación para la incertidumbre del mercado antes y después de las elecciones, lo que Fitch considera acorde con nuestra perspectiva estable para el sistema financiero.

Este artículo apareció originalmente en la página de comentarios Fitch Wire Credit Market y puede ser consultado en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings.

Fitch Wire ofrece la opinión de Fitch en torno a eventos importantes que afectan los mercados internacionales.

Suscríbase a las alertas diarias por correo, o visite la página de Fitch Wire.

## Análisis de Fitch Wire

### Justin Patrie

Director de Fitch Wire  
+1 646 582-4964  
[justin.patrie@fitchratings.com](mailto:justin.patrie@fitchratings.com)

### Mark Brown

Soberanos y Financiamientos  
Estructurados  
+44 20 3530-1588  
[mark.brown@fitchratings.com](mailto:mark.brown@fitchratings.com)

### Laura Kaster

Instituciones Financieras  
+1 646 908-9123  
[laura.kaster@fitchratings.com](mailto:laura.kaster@fitchratings.com)

### Tatiana Kordyukova

Finanzas Corporativas  
+44 20 3530-1954  
[tatiana.kordyukova@fitchratings.com](mailto:tatiana.kordyukova@fitchratings.com)

### Dan Martin

Asia Pacífico  
+65 6796-7232  
[dan.martin@fitchratings.com](mailto:dan.martin@fitchratings.com)

### Carla Norfleet-Taylor

Finanzas Corporativas  
+1 312 368-2915  
[carla.norfleettaylor@fitchratings.com](mailto:carla.norfleettaylor@fitchratings.com)

### David Prowse

Instituciones Financieras  
+44 20 3530-1250  
[david.prowse@fitchratings.com](mailto:david.prowse@fitchratings.com)

### Rob Rowan

Finanzas Públicas y Financiamientos  
Estructurados  
+1 212 908-9159  
[robert.rowan@fitchratings.com](mailto:robert.rowan@fitchratings.com)

## Editores de Fitch Wire

### Londres:

Mike Rothschild, Mark Leech,  
Suzy Bibko, James Keighley,  
Chris Bishop, Ian McDiarmid,  
Brian Reid

### Nueva York:

Jennifer Hickey, Louis Standish,  
Erick Bergquist, John Forde

### Chicago:

Kamron Kissamis, Brad Lewis,  
Philip Milano

### Asia Pacífico:

John Laubscher, Marissa Chew,  
Joanna Pelc, Keat Kian Koh

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirma una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".