

## Actividad Financiera en México, septiembre

- La **captación bancaria** repuntó en septiembre ante un mayor dinamismo en los depósitos de exigibilidad inmediata y una contracción menos profunda en los depósitos a plazo.
- Por su parte, el **financiamiento directo** y la **cartera de crédito vigente al sector privado retrocedieron por segunda ocasión en más de una década**, luego de que el rubro empresarial se debilitara, el consumo acentuara su retroceso y la vivienda se mantuviera prácticamente sin cambios, en ambos indicadores.
- A pesar de la moderación en la actividad financiera, la **cartera vencida de la banca comercial continúa disminuyendo**, posiblemente favorecida por las facilidades que han otorgado los bancos para el pago de sus créditos, que, si bien proporcionan alivio para aligerar la carga financiera de los deudores, conllevan el peligro de no revelar adecuadamente el verdadero riesgo bancario.
- Los datos de septiembre señalan que la recuperación de la economía por el lado de la demanda agregada podría tardar un poco más a lo previamente anticipado.

### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas, Especialista**

55.5123.6450

Estudios Económicos

[pvillanuevac@scotiabank.com.mx](mailto:pvillanuevac@scotiabank.com.mx)

### Resumen de Actividad de la Banca Comercial

Segmento	sep-19	ago-20	sep-20
	Variación % real anual		
<b>Captación total de público no bancario</b>	<b>3.7</b>	<b>5.6</b>	<b>7.7</b>
Memo: Plazo residual de depósitos a plazo	4.1	-1.3	-0.7
Exigibilidad Inmediata	3.4	10.4	13.5
<b>Financiamiento total al Sector Privado</b>	<b>4.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.9</b>
Directo Total	4.3	-1.7	-2.0
<b>Crédito vigente al sector privado</b>	<b>4.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.6</b>

### Captación

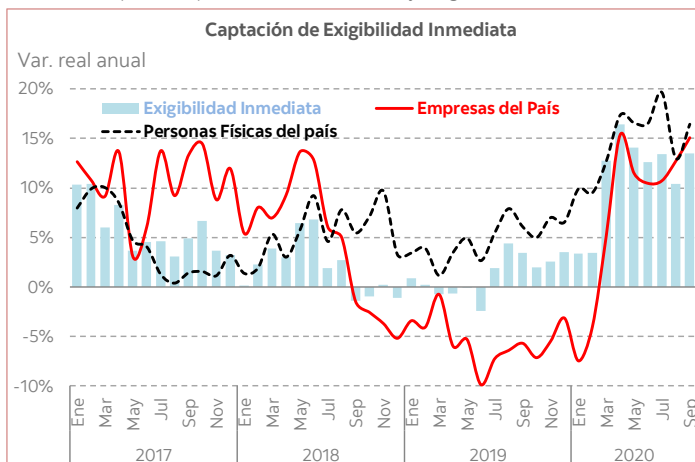
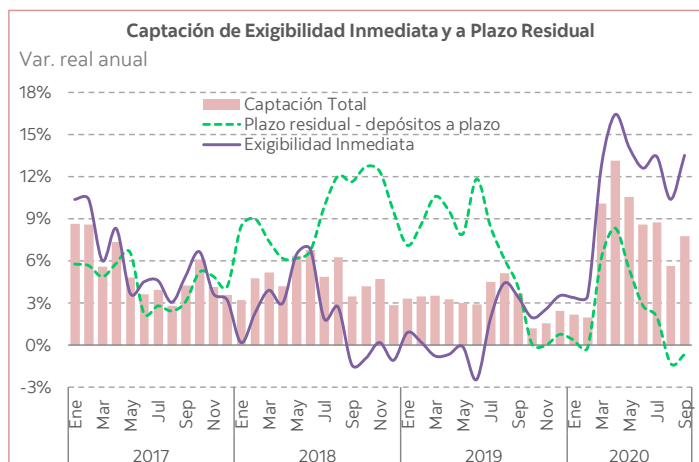
La **captación total de la banca comercial** proveniente del público no bancario **repuntó** en septiembre, al pasar de 5.6% a 7.7% real anual (vs. 3.7% el año previo), y se mantiene por encima de los niveles observados previo a la pandemia. A su interior, los **depósitos de exigibilidad inmediata** (62.5% del total) retomaron fuerza, acelerando de 10.4% a 13.5%, bastante por encima de lo observado en similar mes de 2019 (+3.4% real anual) y los **depósitos a plazo** (37.5% del total) **acentuaron su contracción** de -1.3% a -0.7%, luego de haber caído a su menor ritmo desde el 2014.

Dentro de los **depósitos exigibilidad inmediata**, la captación empresarial avanzó a un ritmo real anual de

### Captación Bancaria del Público No Bancario

	Millones de Pesos		Var. % anual		Participación %	
	sep-19	sep-20	Nominal	Real	sep-19	sep-20
<b>Captación Total</b>	<b>5,678,144</b>	<b>6,363,418</b>	<b>12.1</b>	<b>7.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Exigibilidad Inmediata 1/</b>	<b>3,368,298</b>	<b>3,976,613</b>	<b>18.1</b>	<b>13.5</b>	<b>59.3</b>	<b>62.5</b>
Intermediarios financ. del país	293,653	293,263	-0.1	-4.0	5.2	4.6
Sector Público	356,643	426,088	19.5	14.9	6.3	6.7
Empresas del país	1,247,088	1,492,415	19.7	15.1	22.0	23.5
Personas físicas del país	1,458,101	1,765,820	21.1	16.4	25.7	27.7
Intermed. financ. del ext.	8,337	-6,682	-180.1	-177.1	0.1	-0.1
Sector privado del ext.	4,476	5,710	27.6	22.7	0.1	0.1
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>2,309,845</b>	<b>2,386,805</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>40.7</b>	<b>37.5</b>
Intermediarios Financieros	235,877	196,238	-16.8	-20.0	4.2	3.1
Sector Público	89,446	75,266	-15.9	-19.1	1.6	1.2
Empresas del país	594,235	741,917	24.9	20.0	10.5	11.7
Personas físicas del país	1,100,569	1,018,649	-7.4	-11.0	19.4	16.0
Entidades financ. del ext.	242,002	265,542	9.7	5.5	4.3	4.2
Entidades no financ. del ext.	47,716	89,193	86.9	79.7	0.8	1.4

1/ Calculado con estadística publicada por Banxico sobre Recursos y Oblig. de la Bca. Comercial

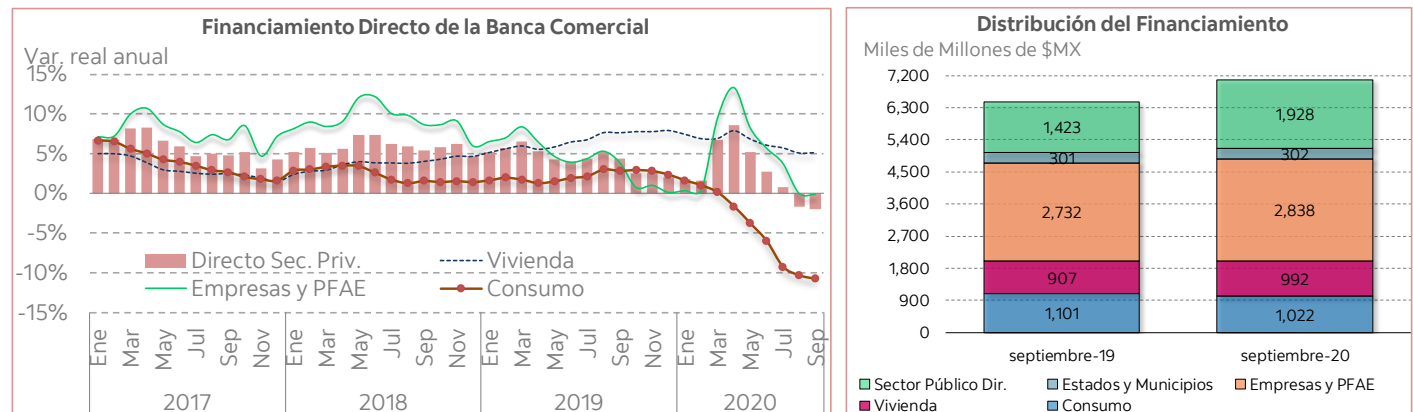


15.1% frente al previo de 12.7%, en el mismo sentido, la captación por medio de personas físicas aumentó de 13.0% real anual en agosto a 16.4% en septiembre, ambos se mantienen en niveles elevados desde que inició la pandemia del Covid-19 en México [ver gráfica de exigibilidad inmediata del lado derecho]. Por lo contrario, dentro de la **captación a plazo**, el componente de personas físicas reportó un mayor deterioro al contraerse -11.0% real anual frente al -10.3%. Estos comportamientos parecen reflejar que tanto empresas como personas físicas continúan mostrando una **mayor preferencia por liquidez**, en un entorno de alta incertidumbre.

### Financiamiento

El **financiamiento total de la banca comercial al sector privado** (65% del total) **se contrajo otro poco**, de -1.7% en agosto a **-1.9% real anual** en septiembre (vs. +4.3% en 2019). Esta es la segunda ocasión, en más de una década, en donde el financiamiento al sector privado presenta una contracción. A su interior, el **financiamiento directo** también se retrocedió, de -1.7% a **-2.0%** (vs. +4.3% un año antes), lo cual se originó por un debilitamiento de su **rubro empresarial**, que se contrajo por primera vez en más de una década, pasando de 0.0% real anual en agosto a **-0.1%** en septiembre (vs. 3.9% un año antes), además continúa acentuándose el retroceso en el **consumo**, en esta ocasión de -10.3% a **-10.8%**, **la contracción más profunda en desde que se cuenta con registros** (vs. 2.8% un año antes), por último el financiamiento orientado a la **vivienda** se mantuvo prácticamente sin cambios en 5.1% (vs. +7.6% un año antes) [Ver gráfica de Financiamiento Directo de la Banca Comercial].

El **financiamiento total de la banca comercial** (además del sector privado, también incluye al sector público federal, estados y municipios, y otros sectores residentes) observó un mayor crecimiento real anual, al pasar de 3.3% a **4.7%** entre agosto y septiembre (vs. 3.3% un año antes), impulsado por el financiamiento dirigido al **Sector Público Federal** que continúa observando incrementos importantes, de 21.2% en agosto a 30.3% en septiembre (vs. 6.2% el año previo).



### Crédito

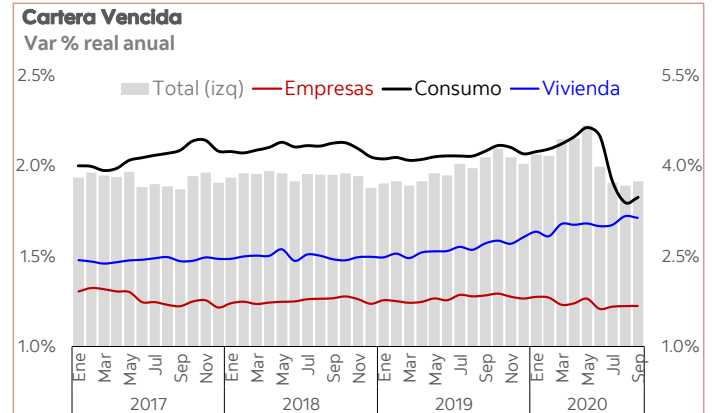
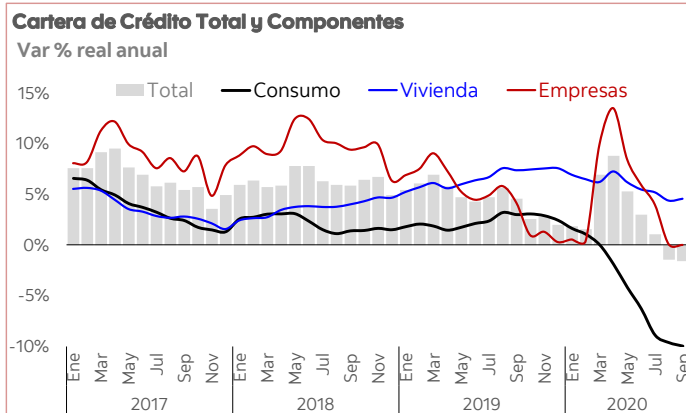
En sintonía con el financiamiento, la **cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado** (incluye tanto créditos al corriente como a los que presentan atraso en sus pagos) **también retrocedió** en septiembre por segunda vez en una década, pasando de -1.4% a **-1.6%** real anual (vs. 4.6% en septiembre de 2019), propiciado por la quinta moderación consecutiva de su **componente empresarial**, que representa cerca del 58% del total, de 0.1% a 0.0% (vs. 4.2% un año antes). A su interior, los créditos dirigidos tanto **al sector de la construcción continuó moderando su crecimiento**, al pasar de 2.9% real anual a 2.0% real anual, pese a que fue uno de los primeros sectores económicos en reabrir luego de la etapa de confinamiento. Por su parte, el rubro **de la industria manufacturera** exhibió una menor contracción, pasando de -4.2% a **-3.8%** real anual (vs. 5.8% el año previo). Por su parte, la colocación crediticia orientada a la **vivienda** se mantuvo prácticamente sin cambios, al pasar de 4.4% a 4.6% real anual (vs. 7.4% un año antes), contrastando con el profundo deterioro que presentó el crédito orientado al **consumo**, de -9.7% a **-10.0%** real anual (vs. 3.0% en similar mes un año antes) [ver gráfica cartera de crédito total y componentes]. Dentro de este último, todos sus rubros presentaron disminuciones, con el de tarjetas de crédito acentuando su caída de -11.3% a **-11.6%** real anual, la caída más profunda desde septiembre del 2010; nómina disminuyendo de -5.0% a **-5.3%** real anual; los créditos personales contrayéndose a un ritmo sin precedentes, de **-19.0%** real anual desde **-18.8%** previo; y los bienes de consumo duradero se contrajeron **-1.1%** real anual desde el **-0.8%** previo. Finalmente, la **colocación de créditos automotrices profundizó su caída**, de **-2.5%** a **-3.1%** real anual (vs. 6.5% un año antes), **en línea con el débil comportamiento** que mantiene la **venta de vehículos** ligeros en septiembre respecto al año previo.

Llama la atención que, a pesar de la moderación en la actividad financiera, la **cartera vencida de la banca comercial** continúa disminuyendo, posiblemente favorecida por las facilidades que han otorgado los bancos para el pago de sus créditos, que, si bien proporcionan alivio para aligerar la carga financiera de los deudores, conllevan el peligro de no revelar adecuadamente el verdadero riesgo bancario [Ver gráfica de cartera vencida].

Respecto a los comentarios que hizo el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, en los que refiere que la que las instituciones financieras deberían prestar más, el presidente de la Asociación de los Bancos de México (ABM), Luis Niño de Rivera, precisó que el sector sigue con el otorgamiento de créditos, pero hay prudencia tanto de las instituciones financieras como de las mismas empresas y personas ante la complicada situación económica que se vive derivada de la pandemia de Covid-19. El presidente de la ABM detalló que lo que se está viendo es prudencia por parte de los acreditados al utilizar más sus ahorros en lugar de contratar nuevos financiamientos. Así, los datos de septiembre señalan que la recuperación de la economía por el lado de la demanda agregada podría tardar un poco más a lo previamente anticipado.

### Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado

	Millones de Pesos		Var. % Anual		Var. Absoluta Mensual	Participación %		Aport. a sep-20
	sep-19	sep-20	Nominal	Real		sep-19	sep-20	
<b>Total</b>	<b>4,663,168</b>	<b>4,772,167</b>	<b>2.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-37,498.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Empresas y P.F. con act. Empresarial</b>	<b>2,641,067</b>	<b>2,746,682</b>	<b>4.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>-45,754.6</b>	<b>56.6</b>	<b>57.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Agropecuario, silvícola y pesquero</b>	<b>100,246</b>	<b>102,594</b>	<b>2.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1,366.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
<b>Industrial</b>	<b>1,099,600</b>	<b>1,127,613</b>	<b>2.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-21,690.8</b>	<b>23.6</b>	<b>23.6</b>	<b>0.0</b>
Minería	34,608	35,306	2.0	-1.9	-1,560.8	0.7	0.7	0.9
Electricidad, gas y agua	7,188	6,380	-11.2	-14.7	-52.2	0.2	0.1	1.2
Construcción	447,542	474,978	6.1	2.0	-689.6	9.6	10.0	-12.6
Manufacturas	610,262	610,950	0.1	-3.8	-19,388.2	13.1	12.8	29.8
Alimentos	112,620	99,984	-11.2	-14.6	-3,166.6	2.4	2.1	19.0
Química	64,929	67,261	3.6	-0.4	-4,242.2	1.4	1.4	0.4
Productos b/minerales no metálicos	62,170	65,250	5.0	0.9	-6,838.8	1.3	1.4	-0.8
Metálicas básicas	81,543	78,195	-4.1	-7.8	-904.3	1.7	1.6	7.9
Equipo de transporte	62,372	58,173	-6.7	-10.3	-1,728.4	1.3	1.2	7.8
Otras manufacturas	226,627	242,087	6.8	2.7	-2,507.7	4.9	5.1	-8.5
<b>Servicios</b>	<b>1,343,263</b>	<b>1,412,795</b>	<b>5.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-23,996.3</b>	<b>28.8</b>	<b>29.6</b>	<b>0.0</b>
Comercio	487,363	459,271	-5.8	-9.4	-10,325.4	10.5	9.6	56.1
Transportes, correos y almacén.	107,208	114,916	7.2	3.1	-7,710.6	2.3	2.4	-4.6
Información en medios masivos	111,731	118,418	6.0	1.9	-5,364.8	2.4	2.5	-2.9
Inmobiliarios y de alquiler	251,411	294,635	17.2	12.7	90.5	5.4	6.2	-48.5
Profesionales, científicos y tec.	87,227	70,057	-19.7	-22.8	-84.8	1.9	1.5	20.8
Alojamiento temporal y alimentos	103,918	131,758	26.8	21.9	1,648.0	2.2	2.8	-37.5
Otros	194,405	223,740	15.1	10.6	-2,249.2	4.2	4.7	-31.0
<b>No sectorizado (sofomes reguladas)</b>	<b>97,959</b>	<b>103,680</b>	<b>5.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1,299.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>-2.4</b>
<b>Vivienda</b>	<b>882,631</b>	<b>960,200</b>	<b>8.8</b>	<b>4.6</b>	<b>9,323.9</b>	<b>18.9</b>	<b>20.1</b>	<b>-57.3</b>
Interés Social	64,530	57,578	-10.8	-14.2	3.7	1.4	1.2	10.6
Media y Residencial	818,101	902,622	10.3	6.1	9,320.2	17.5	18.9	-71.3
<b>Consumo</b>	<b>1,052,954</b>	<b>985,632</b>	<b>-6.4</b>	<b>-10.0</b>	<b>226.9</b>	<b>22.6</b>	<b>20.7</b>	<b>128.2</b>
Tarjetas de Crédito	395,617	363,759	-8.1	-11.6	1,270.9	8.5	7.6	54.9
Nómina	256,980	253,135	-1.5	-5.3	217.1	5.5	5.3	17.4
Personales	204,043	171,935	-15.7	-19.0	-1,295.0	4.4	3.6	42.4
Bienes duraderos	158,649	163,238	2.9	-1.1	469.0	3.4	3.4	2.3
Automotriz	145,236	146,313	0.7	-3.1	-219.1	3.1	3.1	6.0
Adquisición de Bienes Muebles	13,413	16,926	26.2	21.3	688.2	0.3	0.4	-4.7
Otros	37,666	33,564	-10.9	-14.3	-435.3	0.8	0.7	6.3
<b>Intermediarios Financieros no bancarios</b>	<b>86,516</b>	<b>79,654</b>	<b>-7.9</b>	<b>-11.5</b>	<b>-1,294.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>11.9</b>



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).