



TOSHIBA
Leading Innovation >>>

LED TV

Hank y OHL harán primer tramo del tren DF-Toluca

- ▶ Vía subsidiarias ganan licitación con presupuesto de \$10,148 millones.
- ▶ Binomio consolida su presencia en el Edomex.

EMPRESAS Y NEGOCIOS P18

Alsea coloca deuda en BMV para pagar Vips

- ▶ Pone a la venta 21% de su capital; espera captar hasta \$6,000 millones.

TERMÓMETRO ECONÓMICO P8-9

CONDUSEF ANALIZA

150

sanciones

para bancos que incurrieron por el cierre de cuentas a sofomes y a otros intermediarios.

VALORES Y DINERO P6

POLÍTICA Y SOCIEDAD

SON POCAS MUJERES LAS FUNCIONARIAS

En el gobierno las mujeres tienen cargos directivos en proporción de una por cada cinco hombres. P38-39

EL FONDEO SE ABARATARÁ, SOBRE TODO EN TASAS VARIABLES

Baja de Banxico, con impacto limitado

- ▶ Banca ganará más y créditos pagarán menos réditos.
- ▶ La disminución del banco central no fue unánime.

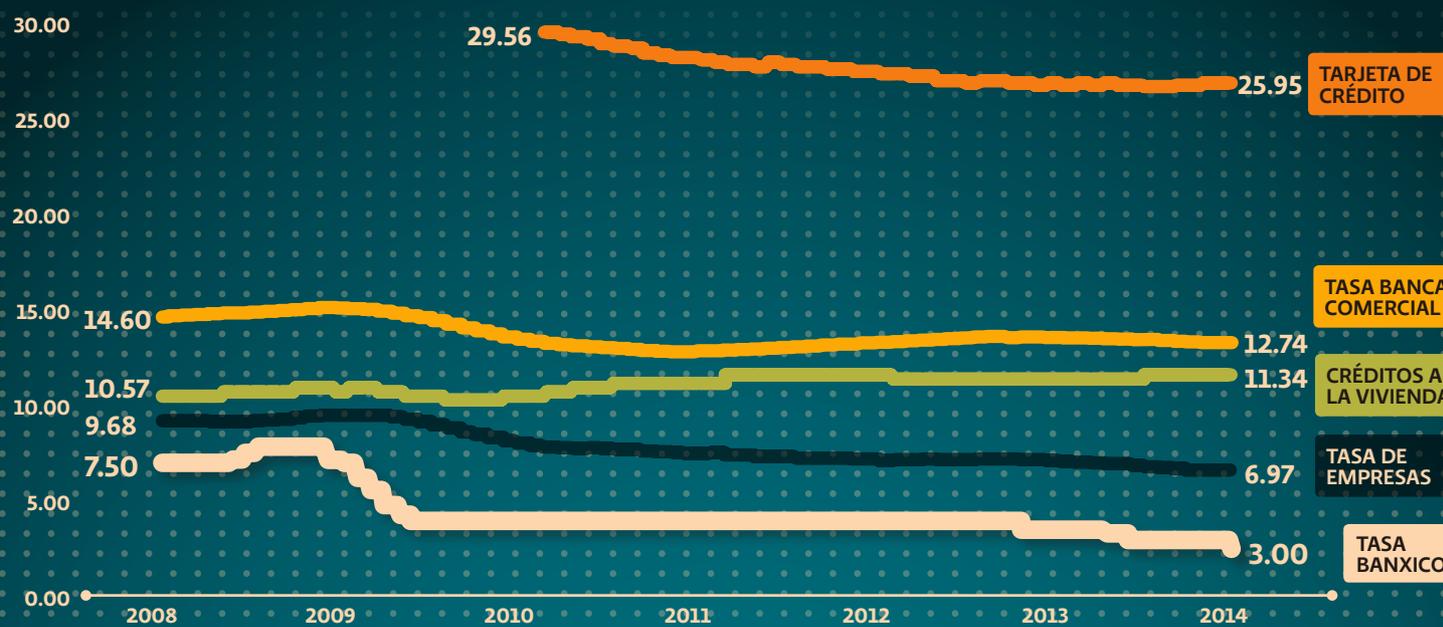
EN PRIMER PLANO
P4-5

EN PRIMER PLANO

AJUSTE EN TASAS DIFERENCIADO

La tasa objetivo determinada por la Junta de Gobierno del Banco de México no se ha reflejado en otras, como la aplicada a empresas, la de crédito al consumo y la hipotecaria. P4-5

Tasa objetivo del Banco de México y tasas de interés en la banca comercial, en créditos revolventes y en financiamientos hipotecarios (TASAS EN PORCENTAJES)



FUENTE: BANCO DE MÉXICO Y COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

Industria de cruceros repunta 59.4% en el primer cuatrimestre del año. P21

OPINIÓN

El PIB y la economía ilegal
Rubén Aguilar P41

Gobernanza anota gol
Carlos Requena P44

URBES Y ESTADOS

P22

La inversión de Nissan atrajo más empresas al estado: Lozano.



Aprovecha oportunidades globales

Fondo DINAMO

Inversión en MULTI-ACTIVOS

actinver.com



Actinver

Acostúmbrate a ganar más.*

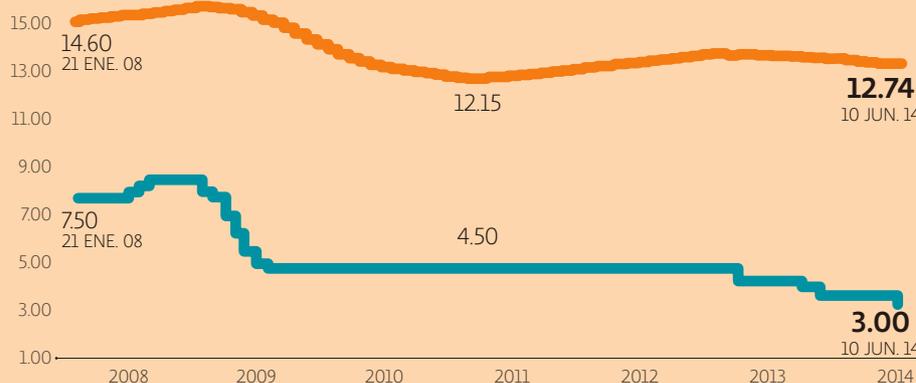
En Primer Plano

BANXICO MARCA PAUTA EN LA TRAYECTORIA DEL COSTO DEL DINERO

La Tasa Objetivo, establecida como una meta del Banxico para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día, y que es con la que se mueven los recursos líquidos de las grandes tesorerías del país, ha funcionado desde el 2008 como una referencia en la determinación de la estructura de tasas de la banca. La tasa de la banca comercial se mueve en la misma tendencia de la del Banxico, pero está influida por otros factores que la hacen diferir.

FUENTE: BANCO DE MÉXICO Y COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

Tasa Objetivo del Banco de México y tasa de interés implícita a 12 meses de la banca comercial (TASAS EN PORCENTAJES) ● TASA BANXICO ● TASA BANCA COMERCIAL



CONSUMIDORES DE A PIE, LOS QUE MÁS PAGAN A LA BANCA

Las tasas de interés aplicadas a los créditos de consumo tienen comportamientos diferenciados. Los créditos no revolventes, que incluyen los destinados para la adquisición de bienes duraderos, autos, nómina y personales, entre otros, es casi 12 veces el nivel de la tasa de referencia de Banxico, mientras que la que aplican en tarjeta de crédito es casi nueve veces dicha tasa. Los hipotecarios han sido más estables.

El Banco de México es el responsable de la política monetaria en el país, pero la brecha que existe entre la tasa de referencia que fija con lo que cobra la banca comercial a sus clientes es, en promedio, de poco más de cuatro veces. En las líneas de crédito comercial la diferencia es mucho menor, particularmente con el costo del dinero a las entidades gubernamentales. Sin embargo, en los créditos a los consumidores, destinados a la adquisición de bienes duraderos, autos y de nómina, es de 26 veces la tasa de referencia.

HAY QUE REVISAR CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO

Baja en tasa de Banxico, sin impacto inmediato en clientes

Para los bancos, implica más ganancia, pero en productos financieros apenas habría una ligera disminución en los intereses

Romina Román y Edgar Juárez
EL ECONOMISTA

LA REDUCCIÓN de la tasa de interés de referencia de 3.5 a 3.0%, que la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) anunció el pasado 6 de junio, implica, de entrada, que los bancos ganarán más. Sin embargo, en los consumidores se presentará un doble efecto: por el lado del ahorro recibirán menos, pero pagarán un interés más bajo en el crédito, aunque este efecto se verá en el mediano plazo.

Analistas y economistas de las

instituciones bancarias coincidieron en que los clientes percibirán “una ligera” disminución en los intereses que pagan en los préstamos a tasa variable —tarjetas y empresariales—, mientras que en el mediano plazo, los réditos para las nuevas hipotecas también se podrían ajustar.

Los beneficios para los intermediarios provendrán de un abaratamiento en el costo de fondeo, lo que se reflejará en mayores márgenes y utilidades netas, pero también ganarán con los préstamos a largo plazo, como los hipotecarios, porque les costará menos financiarse.

CAMBIO EN VARIABLES ECONÓMICAS

Antes de conocer la minuta de la reunión del 6 de junio, algunos analistas sugirieron que uno de los principales motivos por los que el Banxico decidió bajar en 50 puntos base su tasa de interés de referencia, fue empujar la economía ante una desaceleración.

Para Joel Virgen, subdirector de Estudios Económicos de Banamex, la modificación del banco central sí incidirá en las variables económicas, incluido un posible abaratamiento del crédito, pero el efecto sería en el mediano plazo, es decir, a partir del próximo año.

En entrevista, detalló que uno de los canales de transmisión de la política monetaria es el canal crediticio, donde se esperaría un abaratamiento, pero destacó que es un proceso que lleva tiempo. “No es instantáneo, desde el abaratamiento, hasta el otorgamiento, los nuevos costos, la demanda por éstos y el reflejo de éstos materializándose en planes de inversión o en cuestiones ya físicas que afecten al crecimiento”.

David Olivares, especialista en bancos de Moody's, consideró que el efecto de la baja en las tasas de interés no será inmediato “y el crecimiento de la cartera tendrá que relacionarse más con el crecimiento económico”.

“Pero en la medida en que se tengan tasas de interés bajas, eso sí puede ser un incentivo para que se registren más emisiones de deuda en los mercados locales, porque el costo de fondeo de las instituciones será más barato”, agregó Olivares.

IMPACTO POR SECTORES

Uno de los productos financieros que para el analista de Banamex podría verse impactado de manera importante es el financiamiento de obras de inversión privada, como es el caso de la construcción.

“Muchas de las referencias de crédito y financiamiento de la banca comercial en México están ligadas a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, (TIIE), y ésta a su vez está íntimamente ligada al fondeo, así que sí, evidentemente un recorte en el fondeo te lleva a una TIIE inferior, y ésta a su vez es una referencia para el costo del crédito que se ajusta a la baja como sistema”, dijo Virgen.

Por su parte, Mario Correa, economista en jefe de Scotiabank México, consideró que tener tasas de interés menores tiende a favorecer un mayor dinamismo, pues al tener que pagar menos intereses, se liberan ciertos recursos del ingreso de las personas, que pueden destinarse a un mayor consumo.

“Es factible que algunos tipos de crédito al consumo pudieran abaratare, y esto también tiende a ser más atractivo al solicitar créditos para consumo, ya sea compra de bienes

durables, como automóviles o hasta una casa, pues pueden ayudar a promover un mayor apalancamiento de los hogares para aprovechar estas menores tasas y eso genera un mayor dinamismo en el consumo”, argumentó.

Sin embargo, precisó que la magnitud del impacto que la baja del Banxico pudiera tener en el abaratamiento del crédito depende de factores como: qué tan endeudados estén ya los hogares, y el riesgo que perciban las instituciones financieras de que no se pueda pagar el crédito. “Y ese riesgo no necesariamente se reduce al bajar la tasa de referencia como parte de la política monetaria”.

BENEFICIO, SÓLO A TASA VARIABLE

Enrique Mendoza, analista senior de Grupo Financiero Interacciones, consideró que el ajuste en tasas favorecerá a los consumidores, ya que la baja se trasladará a aquellos productos que aplican intereses variables. Por ejemplo, en el caso de las tarjetas de crédito, la reducción podría ser de hasta 20 puntos base.

De acuerdo con las últimas cifras del Instituto Central, al cierre de diciembre pasado, se contabilizaron 25 millones 887,321 tarjetas de crédito.

En el documento sobre indicadores de tarjetas de crédito, el Banxico detalló que hasta febrero pasado, la tasa promedio ponderada se ubicó en un rango que va de 24.1 hasta 52.9 por ciento.

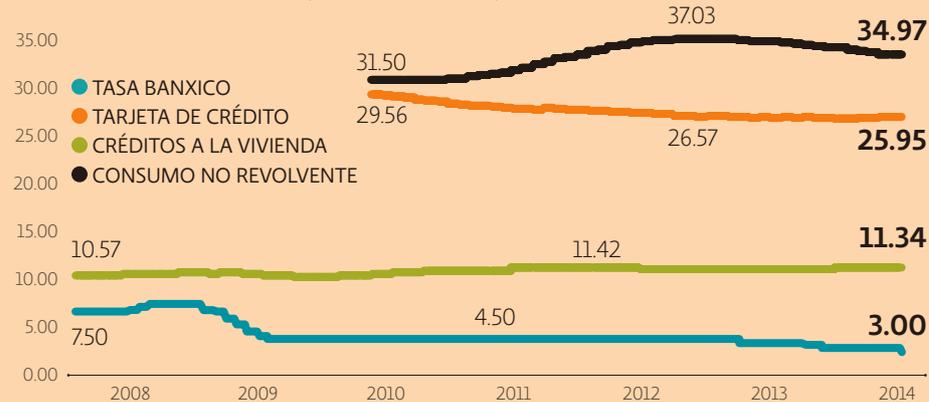
El especialista consideró que el efecto positivo para los bancos es que al abaratare el costo del dinero se prevé una disminución en el índice de morosidad y que más personas se pongan al corriente en sus pagos tanto de tarjeta como empresarial.

Datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) revelaron que al cierre de mayo, el índice de morosidad de tarjetas de crédito se ubicó en 4.71%, con una pérdida esperada de 11.58%, en tanto que en los préstamos a empresas la morosidad se ubicó en 3.60% a nivel sistema.

EN HIPOTECARIOS, BAJA DE 10 PUNTOS BASE

Valeria Romo, analista del sector fi-

Tasa Objetivo del Banco de México y tasa de interés implícita a 12 meses de la cartera de consumo (TASAS EN PORCENTAJES)



LOS CLIENTES CON MENOS RIESGO PAGAN MENOS

El comportamiento de las tasas de interés de la cartera comercial de la banca es el que presentan una correlación más alta con la Tasa Objetivo del Banxico, amén de que se mueven casi al mismo tiempo. La tasa de interés a las entidades gubernamentales no la llega a duplicar.

Tasa Objetivo del Banco de México y tasa de interés implícita a 12 meses de la cartera comercial (TASAS EN PORCENTAJES)

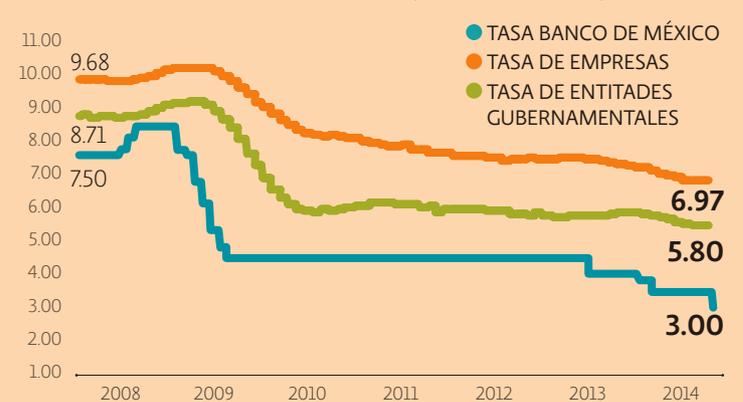


GRÁFICO EE: STAFF

nanciero de Monex, explicó que a partir del segundo trimestre del año, los intermediarios podrían empezar a trasladar la reducción de tasas en los préstamos hipotecarios.

En promedio, los financiamientos para vivienda aplican intereses de entre 9 y 10% “y los bancos tienen una ganancia de 7%, por lo que este tipo de préstamos podrían bajar hasta 10 puntos base, lo que les permitirá ampliar su base de clientes”.

“Cuando Banxico reduce la tasa de referencia, a las instituciones les cuesta menos financiarse, lo que les favorece, porque pueden aumentar sus márgenes financieros y su utilidad neta”, afirmó.

Andrés Audiffred Alvarado, analista del sector financiero de Ve por Más, coincidió en que el costo de fondeo para las instituciones será menor “y ése es un impacto positivo para el sector”.

También mencionó que por el lado de los consumidores, se observará un ajuste a la baja en las tasas de interés en financiamientos como tarjeta, pero la cifra dependerá de las características de cada plástico.

“Hay la percepción generalizada de que los bancos pierden con una tasa baja de interés, al cobrar menos, o que eso genera un desincentivo al ahorro, sin embargo, los créditos hipotecarios se quedan con tasas fijas que son más altas, mientras que en préstamos al consumo el diferencial les resulta ventajoso”, explicó el especialista de Ve por Más.

MÁS OFERTA DE CRÉDITO, EN DUDA

Enrique Mendoza, analista senior de Interacciones, consideró que como parte de su estrategia, los bancos optarán por aumentar la oferta de créditos en todos los segmentos del mercado, debido a que por el lado de la captación sí podrían obtener menores ingresos.

Por su parte, Andrés Audiffred descartó un incremento en la demanda de préstamos, a pesar de la reducción en el costo del crédito. “Hay un cantidad de personas que no están bancarizadas y que así continuarán”.

valores@eleconomista.com.mx



La decisión se basó en que la actividad económica fue menor a la prevista. FOTO ARCHIVO EE: HUGO SALAZAR

MINUTA DE LA REUNIÓN

Decisión del Banco Central no fue unánime

Dos integrantes de la Junta votaron en contra

Paulina Gómez Robles
EL ECONOMISTA

EL PASADO 6 de junio, con tres votos en favor y dos en contra, los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) acordaron disminuir 50 puntos base la tasa de interés de referencia, de 3.5 a 3.0 por ciento. Economistas consideran que la decisión no fue acertada y el beneficio se dará en el largo plazo.

La minuta especificó que esta medida se tomó debido a que en el primer trimestre del 2014 la actividad económica en México fue menor a la prevista en el mismo periodo del año anterior; además de que con ello se demuestra que la economía mundial presenta un ritmo de crecimiento

moderado.

El documento reveló que uno de los miembros que se opuso al ajuste alegó que el recorte se traduce en una tasa de interés real negativa.

En tanto, uno de los tres votos que se pronunciaron a favor precisó que espera que en el mediano plazo se observe una reactivación económica.

La desaceleración económica en los primeros meses del año fue resultado de la atonía, estancamiento y bajos niveles en inversión, consumo, ventas en tiendas minoristas y departamentales, y la confianza del consumidor, precisó la minuta del Banxico.

En mayo, Banxico recortó su estimado de crecimiento económico para el 2014 a un rango de 2.3 a 3.3%,

2.7%

ES EL pronóstico de crecimiento de la SHCP para el 2014.

2.3%

ES LA expectativa del Banco Mundial para el PIB.

2.0%

CRECERÁ la economía de Estados Unidos, según el FMI.

Argumentos en minuta no convencen

Edgar Juárez
EL ECONOMISTA

GRUPOS FINANCIEROS no se mostraron convencidos con los argumentos que dio a conocer el Banco de México (Banxico) para explicar la decisión de reducir la tasa de interés.

Así, Grupo Financiero Ve por Más consideró que las razones expuestas en la minuta del Banxico no son lo suficientemente sólidas. En su análisis, expresó que al haber sido una decisión dividida, como se explica en la minuta, genera un impacto negativo y una mayor incertidumbre hacia el futuro.

“La discusión reflejó una decisión dividida que podría persistir en las siguientes reuniones de política monetaria, lo cual incrementa el riesgo de menor predictibilidad de la política monetaria”, enfatizó.

Ve por Más añadió que la baja actividad económica y la efectividad de la política monetaria, principal argumento para la reducción, fueron cuestionadas por uno de los miembros y que, en respuesta, otro miembro contestó que no sólo se ve afectada la economía por la reducción de tasa por el canal de demanda, sino que otros canales relevantes son el de crédito, el de expectativas y el de riqueza. “Consideramos que la razón expuesta en relación con el canal de crédito es insuficiente dada la baja penetración del crédito y la poca sensibilidad de las tasas al consumo”, mencionó el análisis del grupo financiero.

Para Invex, los argumentos del Banxico en la minuta tienen similitud con la anterior respecto de los riesgos y perspectivas. Por ello, afirmó, sigue sin ser aparente la necesidad del abrupto recorte efectuado.

karla.gomez@eleconomista.mx