

**EXPANSIÓN**  
EN ALIANZA CON **CNN**

## El alza en el precio del dinero pega al crédito empresarial

**Las grandes compañías tendrán un impacto inmediato en el crédito y bonos ligados a la TIIE, coinciden analistas.**

Jueves, 7 de julio de 2016 a las 11:15 AM



### Dinero más caro

Banxico elevó por tercera ocasión la tasa de interés de referencia que se colocó en 4.25%.

**Por: ADRIÁN ESTAÑOL**

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

El dinero más caro ya tiene a sus primeras víctimas, las compañías que tienen ya un crédito a tasa variable, pero trae noticias positivas al negocio bancario.

Aunque el alza en la tasa de referencia del Banco de México (Banxico) a 4.25%, tiene un impacto limitado en el mercado crediticio, según especialistas, el traspaso de este incremento en el precio del dinero afecta en el corto plazo a los créditos empresariales ya existentes pues están denominados a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), que se mueve en paralelo a la tasa del Banxico.

“Las empresas grandes lo van a resentir más, porque no solamente son los créditos bancarios sino que muchos bonos que las empresas colocan, todos los bonos (deuda) que estén referenciados en TIIE, también van a ver aumentar la tasa”, dijo Carlos Serrano, economista en jefe de BBVA Bancomer.

[Banxico elevó el jueves pasado 50 puntos base la tasa de referencia, desde el nivel previo de 3.75%](#), al reconocer un posible impacto a las expectativas de inflación ante la depreciación del peso frente al dólar.

Con ello muchos créditos empresariales en automático aumentarán su costo en medio punto pues la TIIE se correlaciona con tasa de política monetaria del Banco central, que fue la que decidió elevar la semana pasada, explicaron los analistas consultados.

El financiamiento a empresas, en particular a grandes compañías y fideicomisos, es uno de los segmentos con mayor saldo. Esta cartera creció 14.3% anual en mayo de ese año, a 1.7 billones de pesos, lo que representa 45% del crédito total que otorga la banca y 71.2% del crédito comercial, de acuerdo con los datos publicados recientemente por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Del 30 de junio –cuando Banxico decidió elevar la tasa de referencia- al 6 de julio, la TIIE a 28 días se elevó de 4.1% a 4.6%. En seis meses, Banxico ha elevado el precio del dinero en tres ocasiones lo que ha incrementado la TIIE poco más de un punto porcentual.

Dentro de este segmento empresarial se ven afectadas también las entidades no bancarias, como las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofom), pues se fondean a través de la banca privada o banca de desarrollo, explica Verónica Chau, responsable del área de Instituciones Financieras de México de Fitch Ratings.

“Sí tendrían que trasladar este costo adicional al crédito que otorgan para mantener sus márgenes y absorber costos ordinarios de operación”, puntualizó la analista de la agencia calificadora.

Para mayo de 2015, el Índice de Morosidad (IMOR) de la cartera comercial -que integra el financiamiento a empresas- bajó 0.48 puntos porcentuales para colocarse en 1.78% anual en mayo, según los últimos datos de la CNBV.

Pero en el caso del negocio bancario el efecto es el opuesto: una mayor rentabilidad por una ampliación en los márgenes netos de interés (MIN) y un fondeo compuesto en su mayoría por depósitos por los que no pagan intereses.

“El fondeo (de los bancos) descansa mucho en depósitos y el costo de fondeo es barato para la banca”, sostuvo Verónica Chau, de Fitch Ratings. Alrededor de 57% del fondeo de la banca tiene costo cero pues se conforma de los depósitos de los clientes

De acuerdo con un estudio de esta calificadora, las dos alzas previas que llevó a la tasa de referencia de Banxico a tocar los 3.75% trajo beneficios que la banca ya está absorbiendo en créditos con tasa variable.

Pese a estas alzas, el impacto en el crédito al consumo será limitado y no elevará la morosidad, coincidieron los analistas consultados.

“Si puede haber algo de efecto pero menor porque se trata de medio punto porcentual, el cual los bancos no traspasen todo por temas de competencia”, señaló Carlos Serrano, de Bancomer.

Durante el primer trimestre del año, el consumo fue uno de los principales motores en el crecimiento moderado de la economía así como de los bancos más grandes en México. Aunque en abril presentó un retroceso de 2.2% en comparación con el mes previo y un avance de 1.2% anual, de acuerdo con el indicador mensual del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por su parte, las tasas de interés de los bancos han disminuido en los últimos 15 años [hasta llegar a un promedio de 11.7% en créditos para autos, 10.7% en financiamiento a vivienda y 6.3% a empresas](#), de acuerdo con datos de la Asociación de Bancos de México (ABM).

“Realmente, Banxico está subiendo 50 puntos base, pero partiendo de niveles históricamente bajos (...) hay bastante espacio para que Banxico pudiera subir las tasas”, dijo Raúl Rodríguez, analista de Grupo Financiero Banamex.

Desde inicios de 2000 hasta 2015, el crédito creció en promedio 3.8 veces la economía mexicana, de acuerdo con cifras de la Asociación de Bancos de México. Al cierre del año pasado, la cartera crediticia neta tuvo un crecimiento de 14% anual, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).