



Comparecencia ante el Senado de la República
Dr. Agustín Carstens
Gobernador del Banco de México

Abril, 2016



Índice

1 **Inflación y Política Monetaria**

2 **Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana**

3 **Regulación Microeconómica de Mercados Financieros por Banco de México**

4 **Consideraciones Finales**

■ En congruencia con su mandato constitucional, el Banco de México se ha enfocado en **procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional** al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

■ Así, se ha logrado alcanzar un entorno de inflación baja y estable en México:

✓ En 2015 la inflación cerró en **2.13 por ciento**.

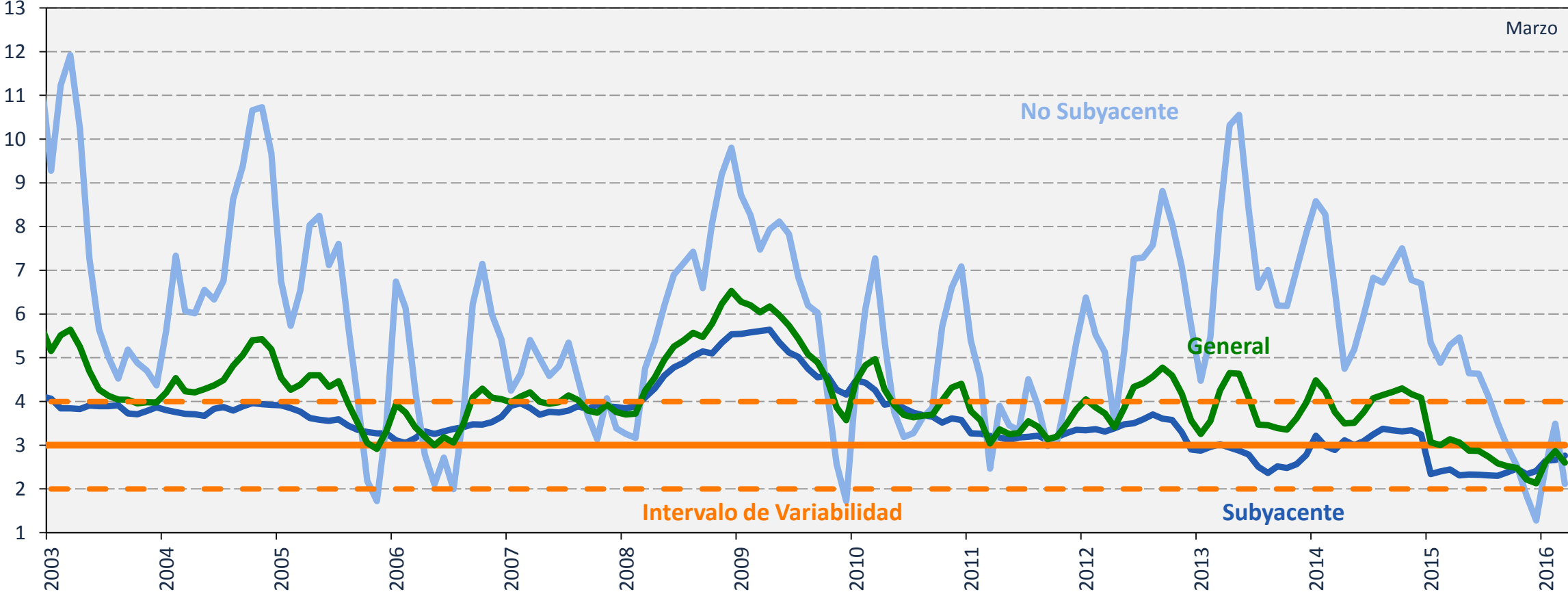
✓ Durante 2016 la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento.

✓ El Banco de México espera que la inflación cierre el año 2016 alrededor del objetivo permanente de **3 por ciento**.

■ Para lograr esto, la conducción de la política monetaria ha sido fundamental. El Banco de México ha manejado su tasa de interés para lograr su objetivo permanente.

La inflación en México mostró una tendencia a la baja durante 2015, alcanzando niveles mínimos históricos. A principios de 2016 tuvo un repunte asociado a un aumento transitorio en los precios de algunos productos agropecuarios.

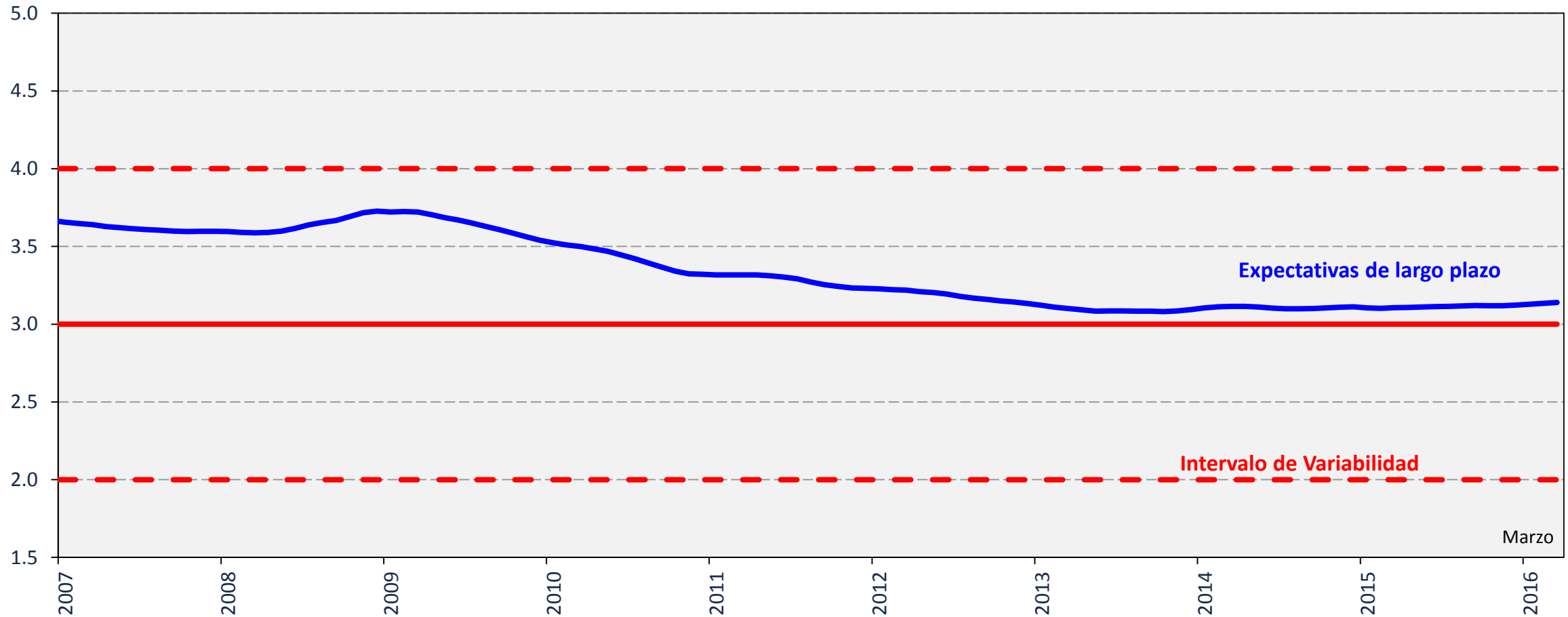
Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Las expectativas de inflación para horizontes de largo plazo provenientes de instrumentos de mercado han disminuido.

Expectativas de Inflación General de Largo Plazo ^{1/} %

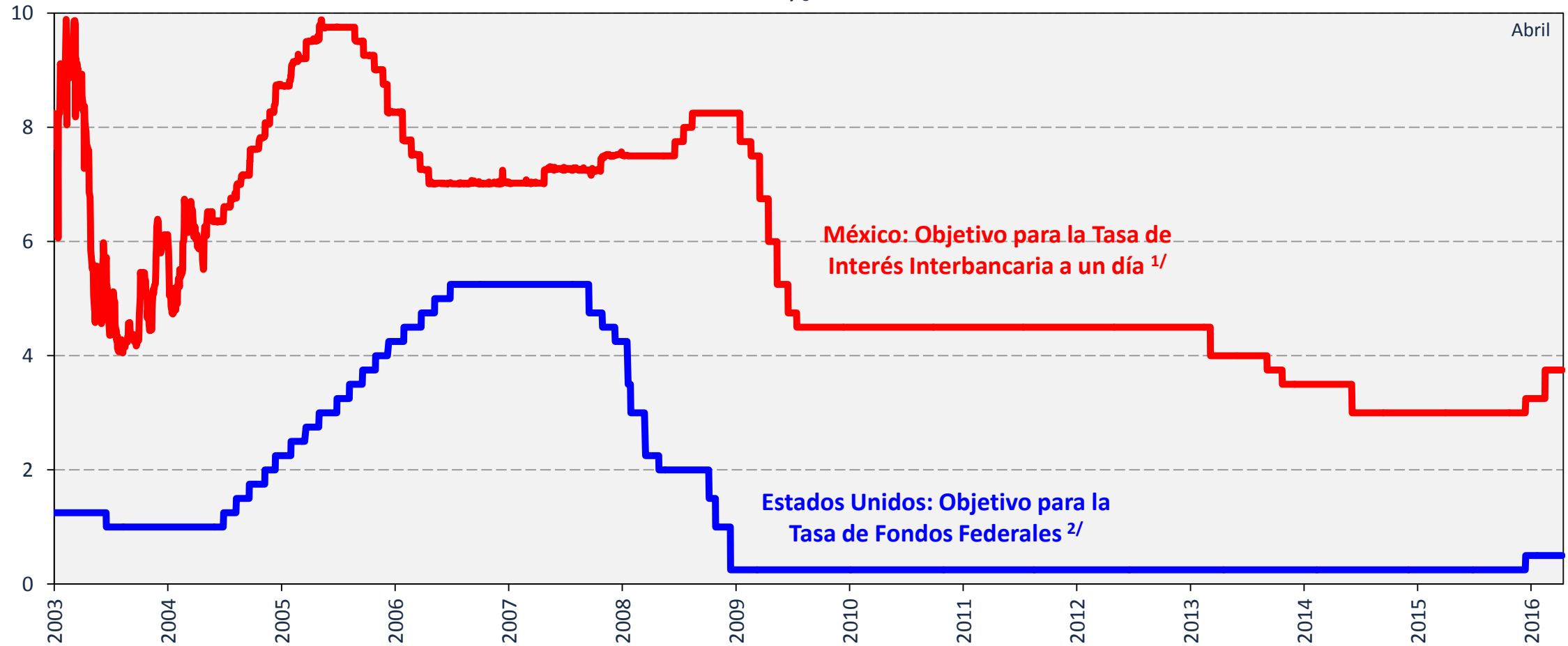


1/ Se refiere a las expectativas de largo plazo implícitas en instrumentos de mercado. Para una descripción de la estimación de las expectativas de inflación de largo plazo ver el Recuadro “Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario” en el Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2013. Para este Informe, se actualizó la estimación para incluir datos hasta diciembre de 2015. Fuente: Banco de México.

La Junta de Gobierno considera que la postura monetaria actual es congruente con la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3 por ciento.

Tasas de Política Monetaria

%



1/ Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

2/ Se muestra el límite superior del rango.

Fuente: Reserva Federal de EE.UU.A. y Banco de México.

Índice

1 Inflación y Política Monetaria

2 Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

3 Regulación Microeconómica de Mercados Financieros
por Banco de México

4 Consideraciones Finales

- El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja.

Ámbito Externo:

- ✓ Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales.
- ✓ Disminución importante en los precios del petróleo.
- ✓ Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos.
- ✓ Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.

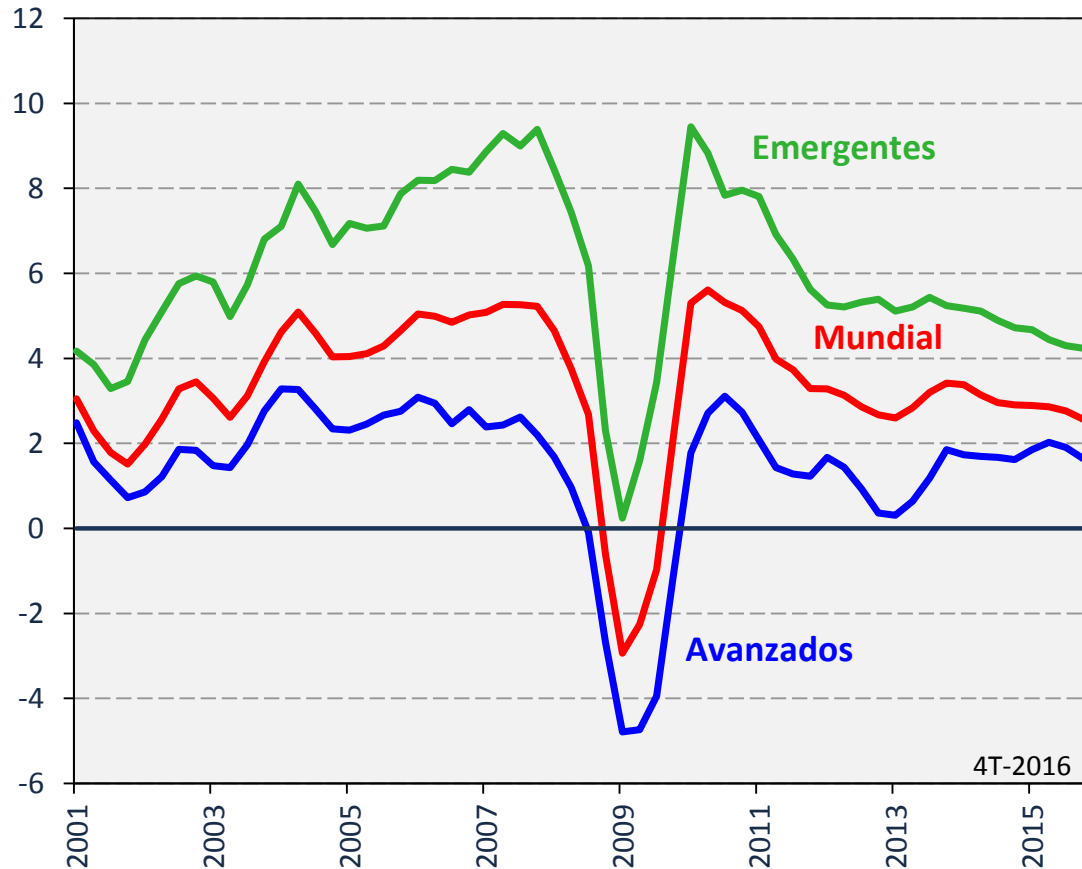
→ Todo lo anterior se ha reflejado en:

- Episodios recurrentes de **volatilidad financiera**.
- **Depreciaciones generalizadas** de las monedas de economías emergentes.

2.1. Entorno Externo

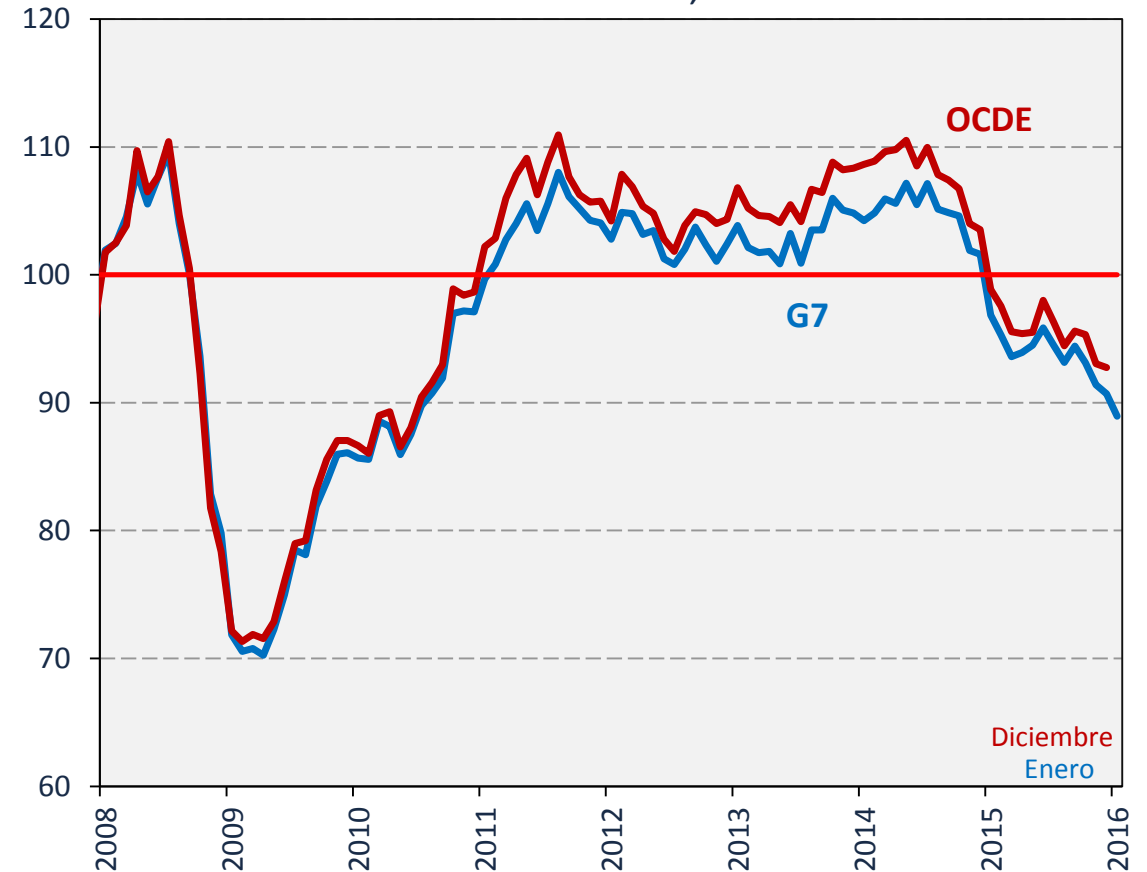
Destaca la debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad global y un estancamiento del comercio mundial.

Crecimiento del PIB Mundial
Variación anual en por ciento, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: El cálculo del PIB para el 4T 2015 incluye estimados para algunos países. La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 83.4% del PIB mundial medido por la paridad de poder de compra.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, J. P. Morgan y Fondo Monetario Internacional.

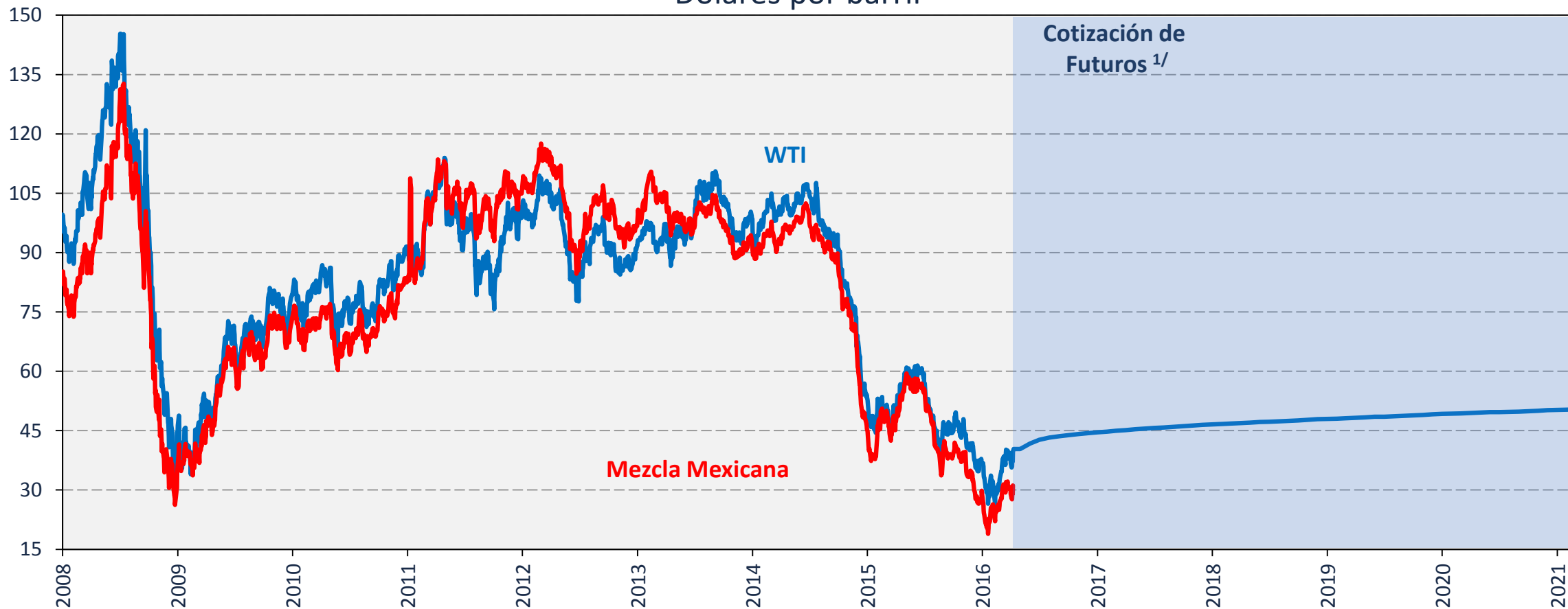
Exportaciones de Bienes
Índice 2008=100, a.e



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: OCDE.

Los precios internacionales de las materias primas presentaron una importante disminución y permanecen en niveles bajos.

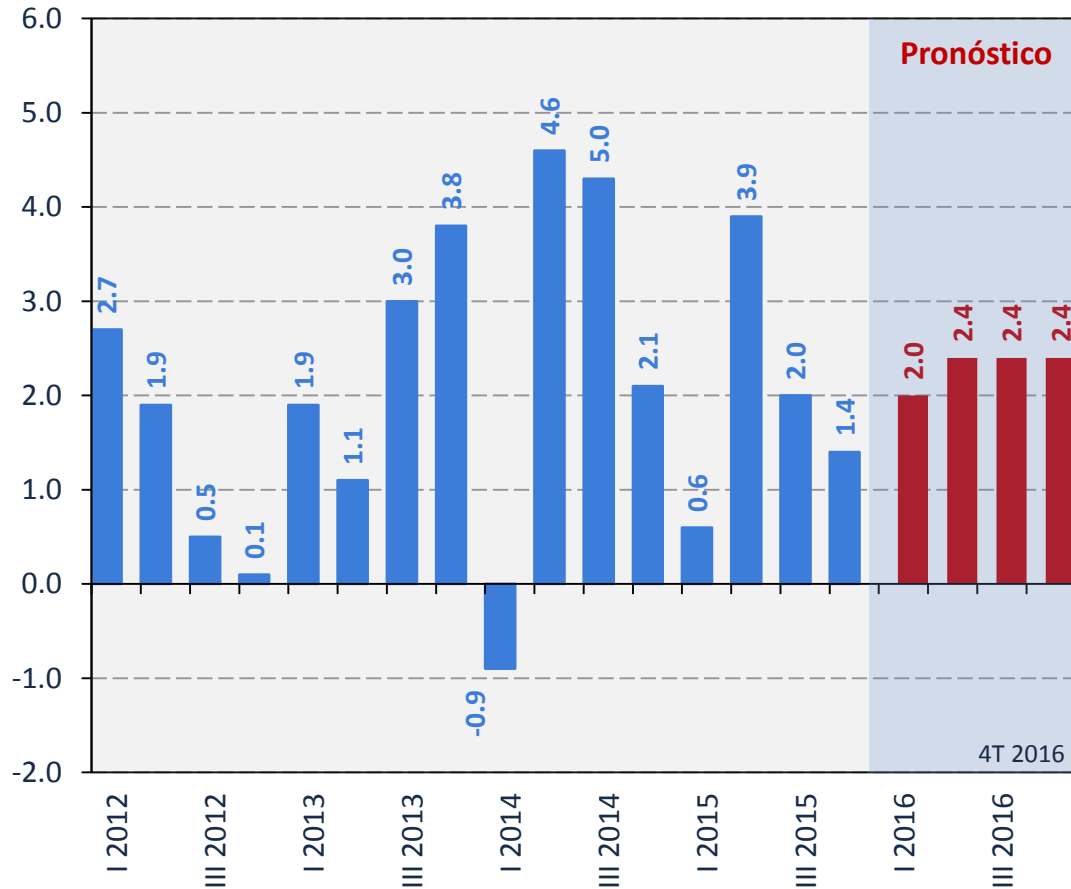
Precios de Petróleo Dólares por barril



1/ Información disponible al 11 de abril de 2016.
Fuente: Bloomberg.

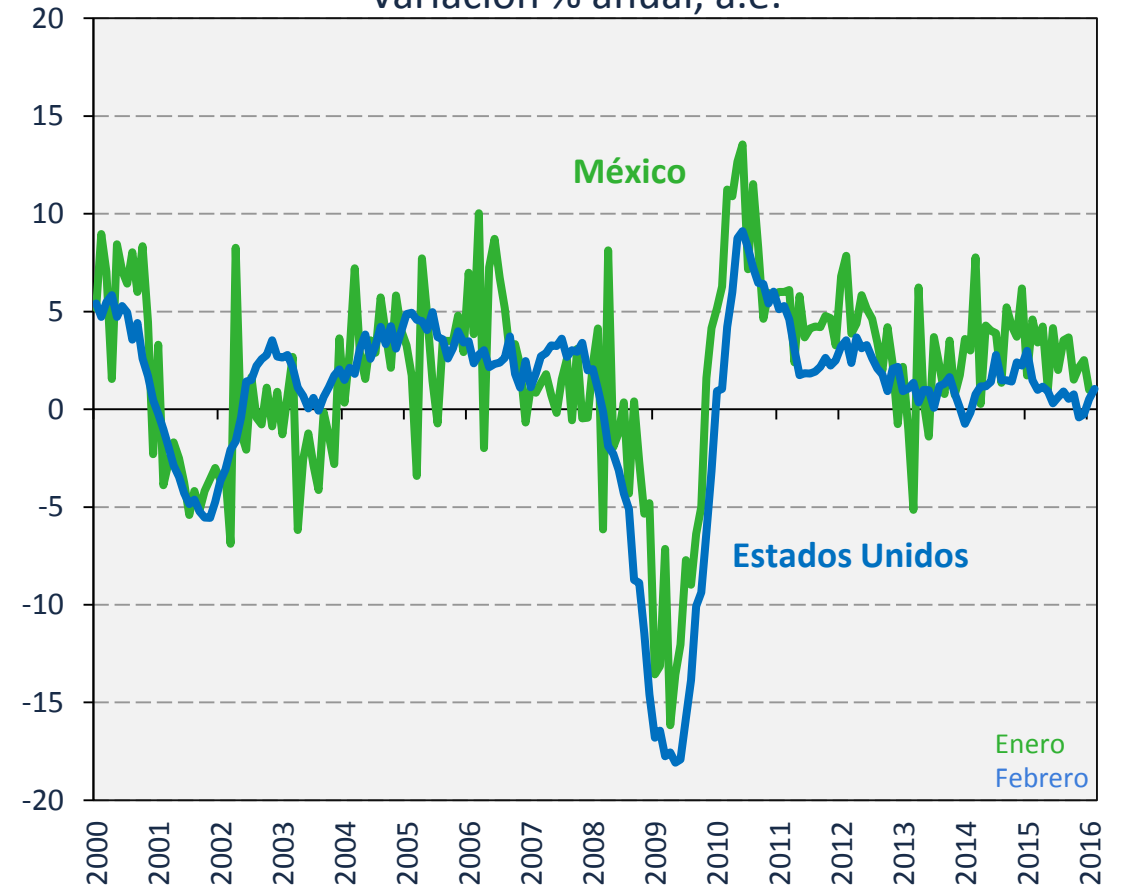
Los indicadores para Estados Unidos apuntan a un crecimiento moderado de la actividad económica a inicios de 2016 y a una debilidad de la producción industrial.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto
Variación % trimestral anualizada, a. e.



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA) y Blue Chip.

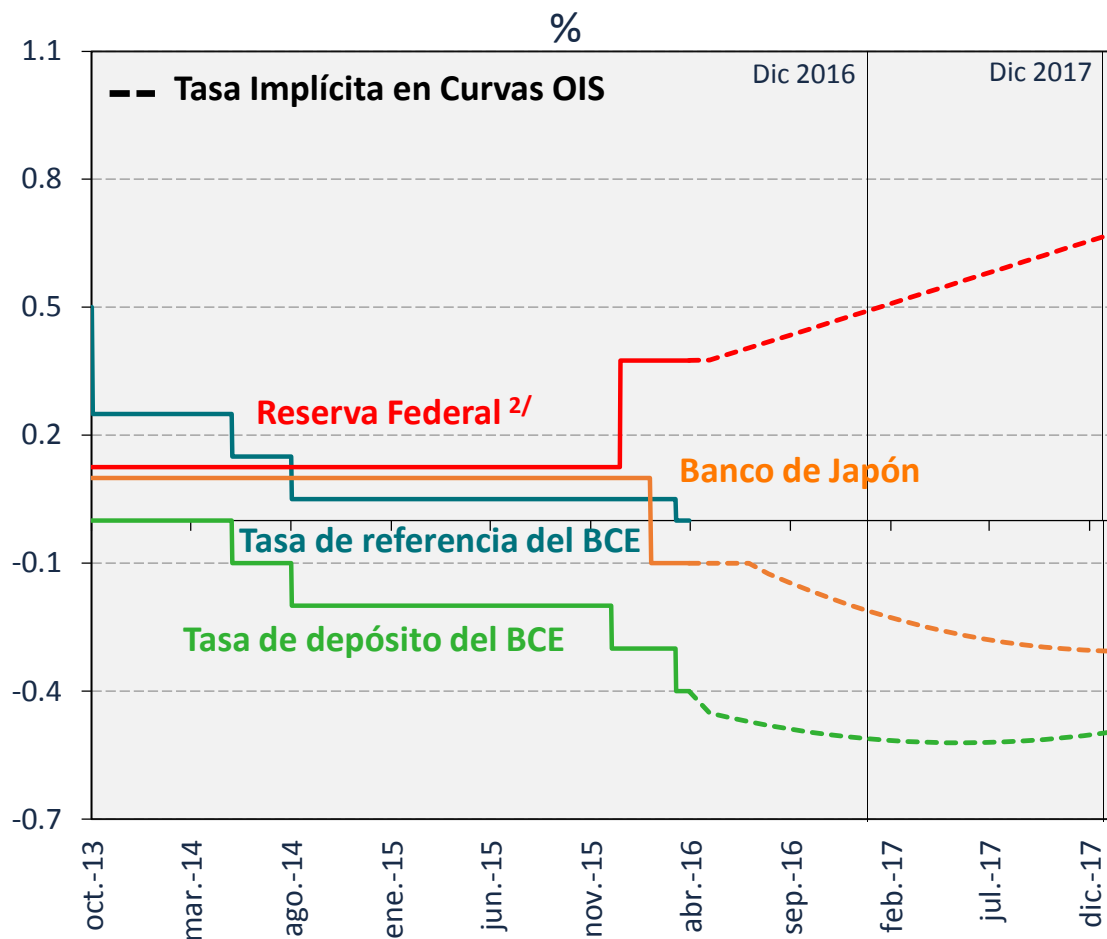
Actividad Manufacturera en Estados Unidos y México
Variación % anual, a.e.



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Reserva Federal e INEGI.

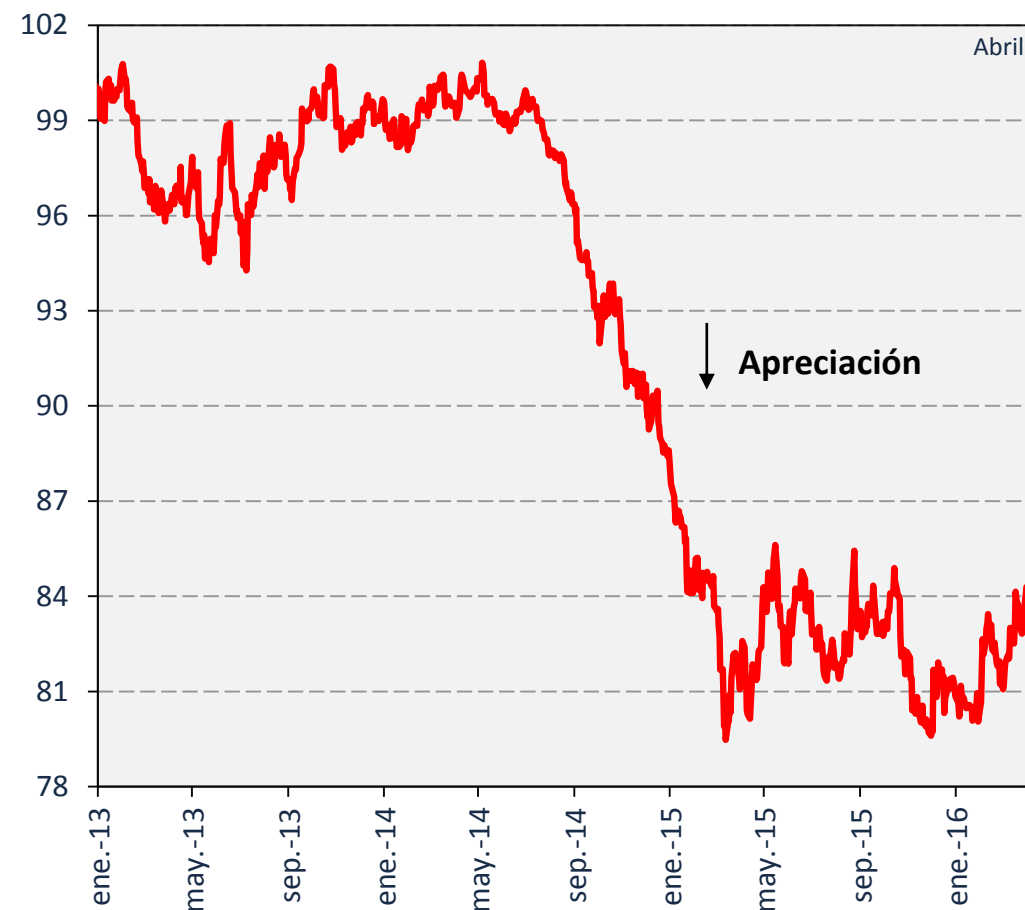
Se ha observado una creciente divergencia entre las posturas de la política monetaria esperadas de los países avanzados, lo que en parte ha influido en la cotización del dólar estadounidense.

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



1/ OIS: Overnight Index Swap.
 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 (0.25%-0.5%).
 Fuente: Cálculos de Banco de México con información de Bloomberg.

Índice del Dólar (DXY) ^{3/} Índice 1-ene-2013=100

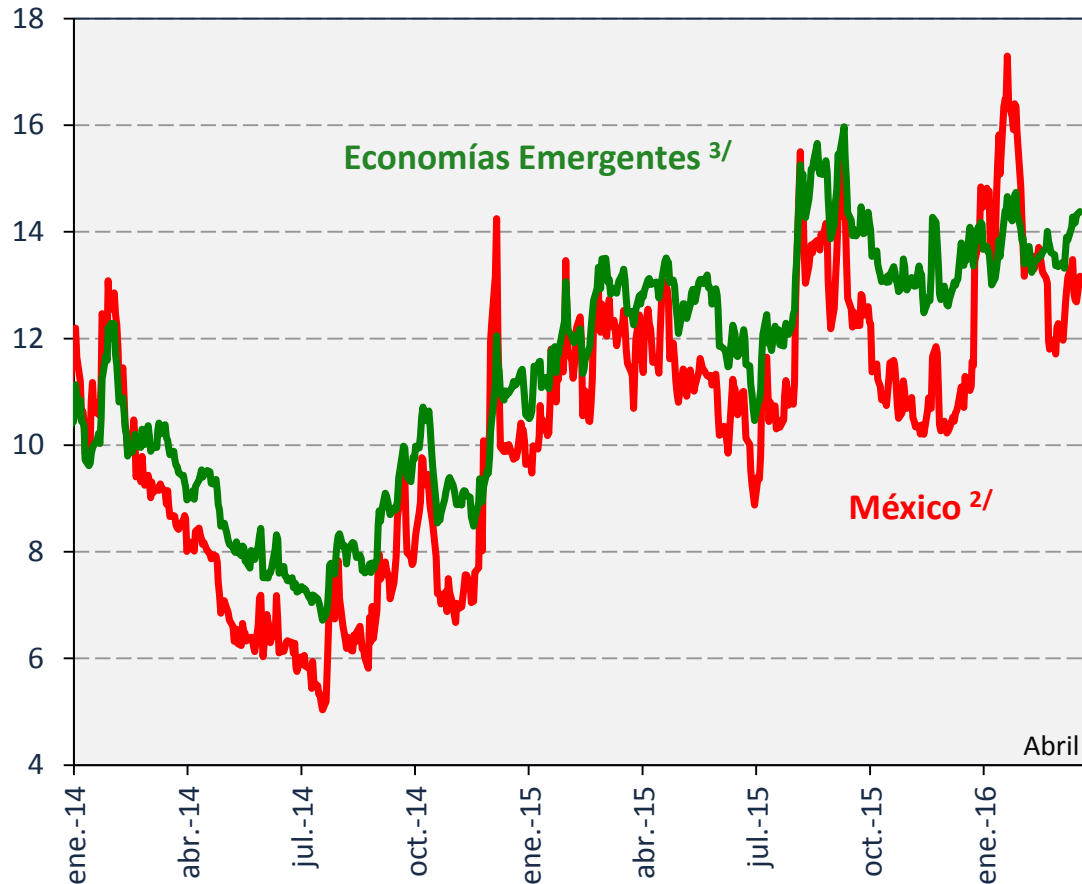


3/ Se refiere al índice DXY estimado por Intercontinental Exchange (ICE) basado en un promedio ponderado del valor del dólar comparado con una canasta de 6 monedas importantes: EUR: 57.6%, JPY: 13.6%, GBP: 11.9%, CAD: 9.1%, SEK: 4.2%, y CHF: 3.6%.
 Fuente: Bloomberg.

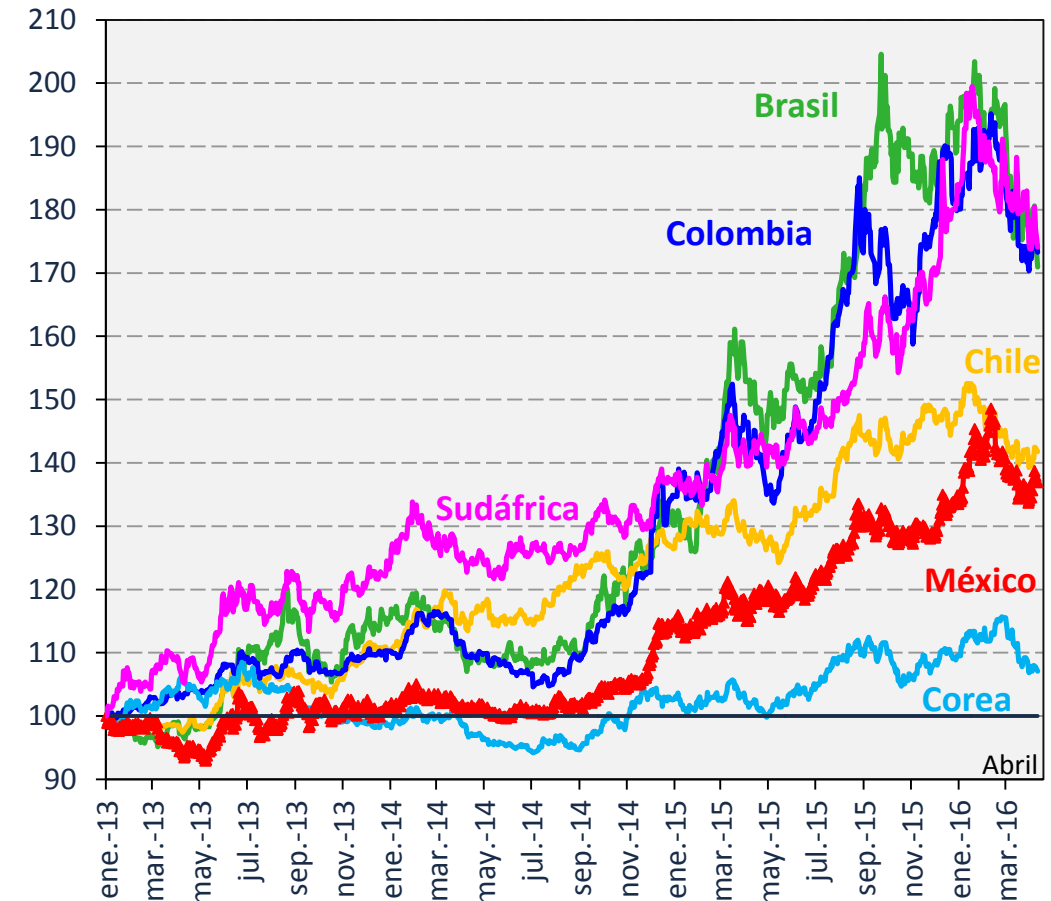
Se han registrado episodios de elevada volatilidad financiera, si bien recientemente se ha revertido parcialmente la depreciación de las monedas de países emergentes.

Economías Emergentes

Volatilidad Implícita en Mercados Cambiarios ^{1/}
Porcentaje



Tipo de Cambio Nominal con Respecto al Dólar
Índice 01-ene-2013 = 100



1/ Se refiere a la volatilidad implícita en opciones a 1 mes.

2/ Volatilidad implícita en opciones del peso.

3/ Se refiere al promedio simple de las opciones de tipo de cambio de: Brasil, Chile, Colombia, Corea, India, México, Perú, Polonia, Sudáfrica, Turquía.

Fuente: Bloomberg.

Fuente: Bloomberg

A partir de principios de 2016, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se exacerbó y el entorno externo que enfrentó la economía mexicana se deterioró. Ante ello, las autoridades mexicanas actuaron el 17 de febrero de 2016 de manera oportuna y coordinada, ayudando así a revertir la tendencia negativa de la cotización de la moneda nacional.

Banco de México

Alza de 50 puntos base de la tasa de referencia en una reunión extraordinaria.

Comisión de Cambios

Suspensión de las subastas de dólares, dejando la posibilidad de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario de presentarse condiciones excepcionales.

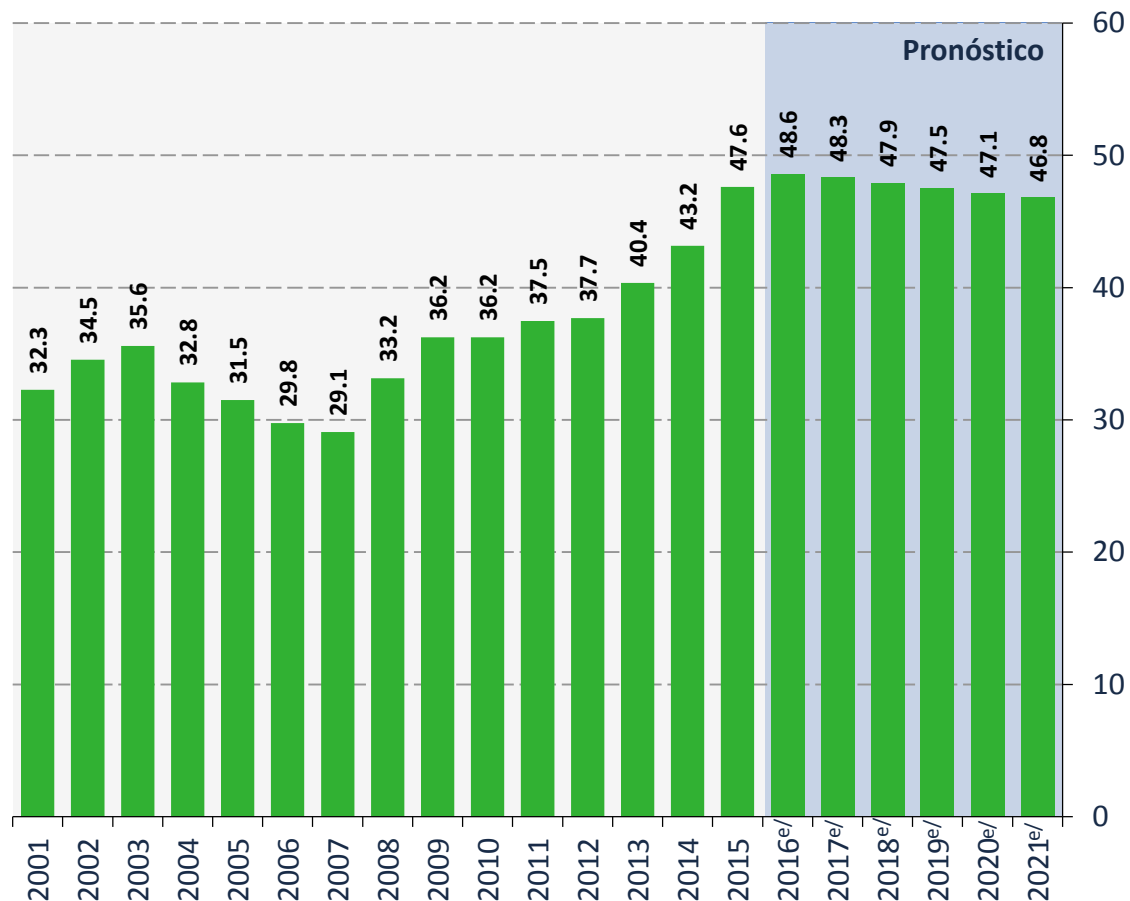
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Recorte preventivo al gasto de la Administración Pública Federal por 132.3 miles de millones de pesos (0.7% del PIB).

Adicionalmente, el 1 de abril la SHCP anunció un recorte del gasto público para 2017 por 0.9% del PIB. Lo anterior permitirá cumplir con las metas de déficit público a pesar de la caída de los precios del petróleo.

Se anticipa que a partir del próximo año la deuda pública comience a disminuir gradualmente.

Deuda Pública^{1/}
Por ciento del PIB



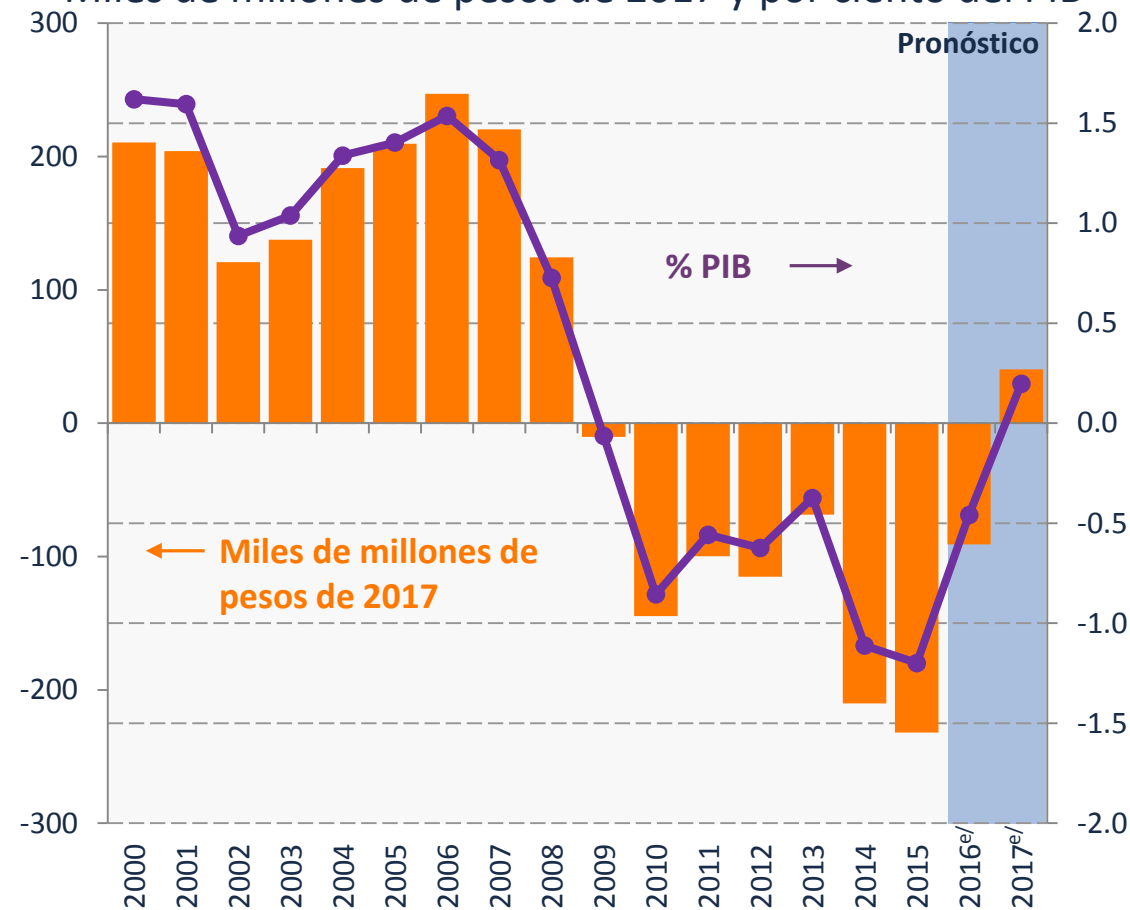
1/ Se refiere al saldo histórico de los requerimientos del financieros del sector público. Está expresado como porcentaje del promedio del PIB.

e/ Estimados de la SHCP.

Fuente: SHCP.

Balance Primario^{2/}

Miles de millones de pesos de 2017 y por ciento del PIB



2/ Un resultado negativo (positivo) indica un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye inversión física de Pemex a través del esquema Pidiregas.

e/ Los años 2016 y 2017 representan estimados de la SHCP.

Fuente: SHCP.

- El Banco de México se ha mantenido particularmente vigilante a los factores externos debido a que en el ámbito interno no se han presentado presiones de demanda agregada sobre los precios.

Ámbito Interno:

✓ Crecimiento económico moderado.

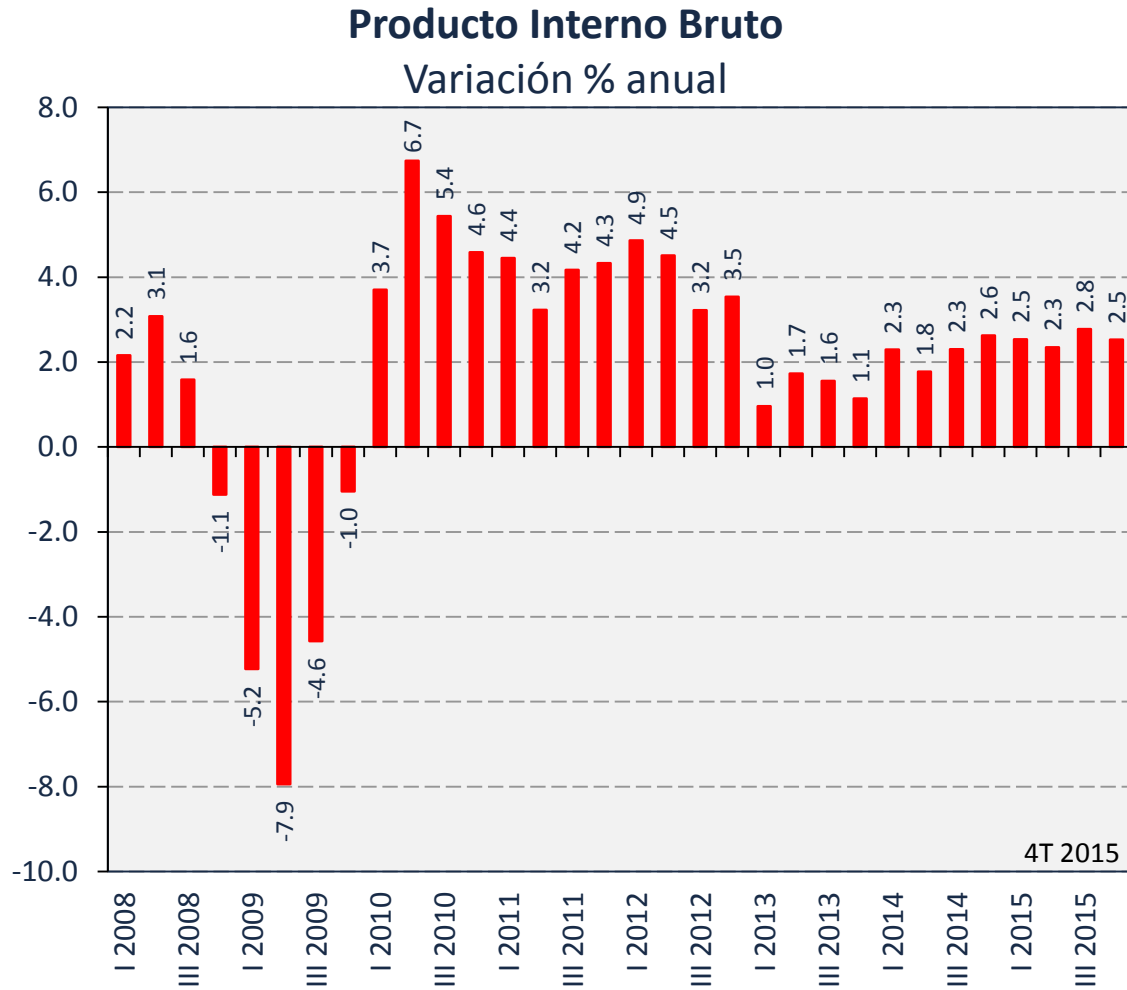
- La brecha del producto se mantiene en terreno negativo y se espera que continúe así en el futuro previsible.

- El mercado laboral sigue recuperándose gradualmente.

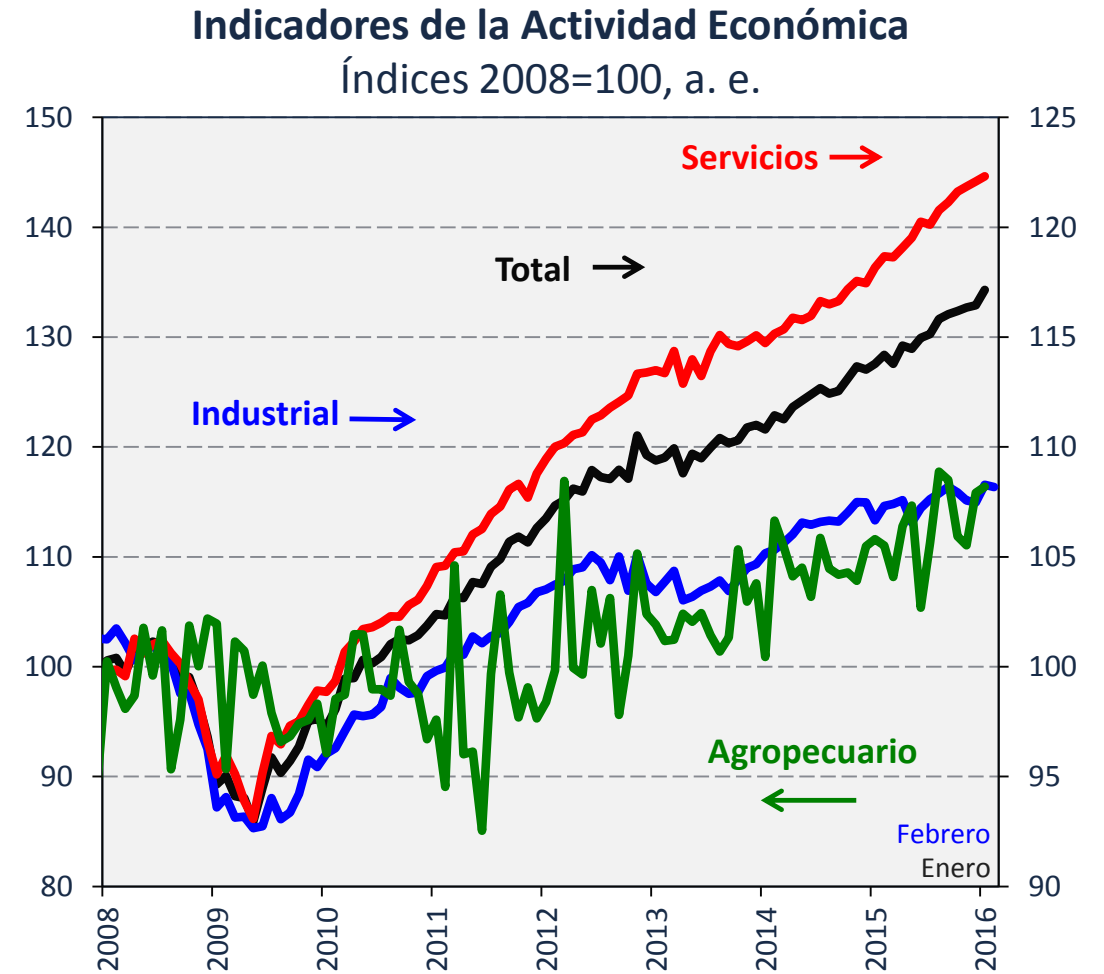
- Las expectativas de inflación se mantienen ancladas.

2.2. Actividad Económica en México

Durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración.



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



a. e. / Cifras con ajuste estacional.

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

Las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas.

Exportaciones Petroleras y No Petroleras

Índices 2008=100, a. e.

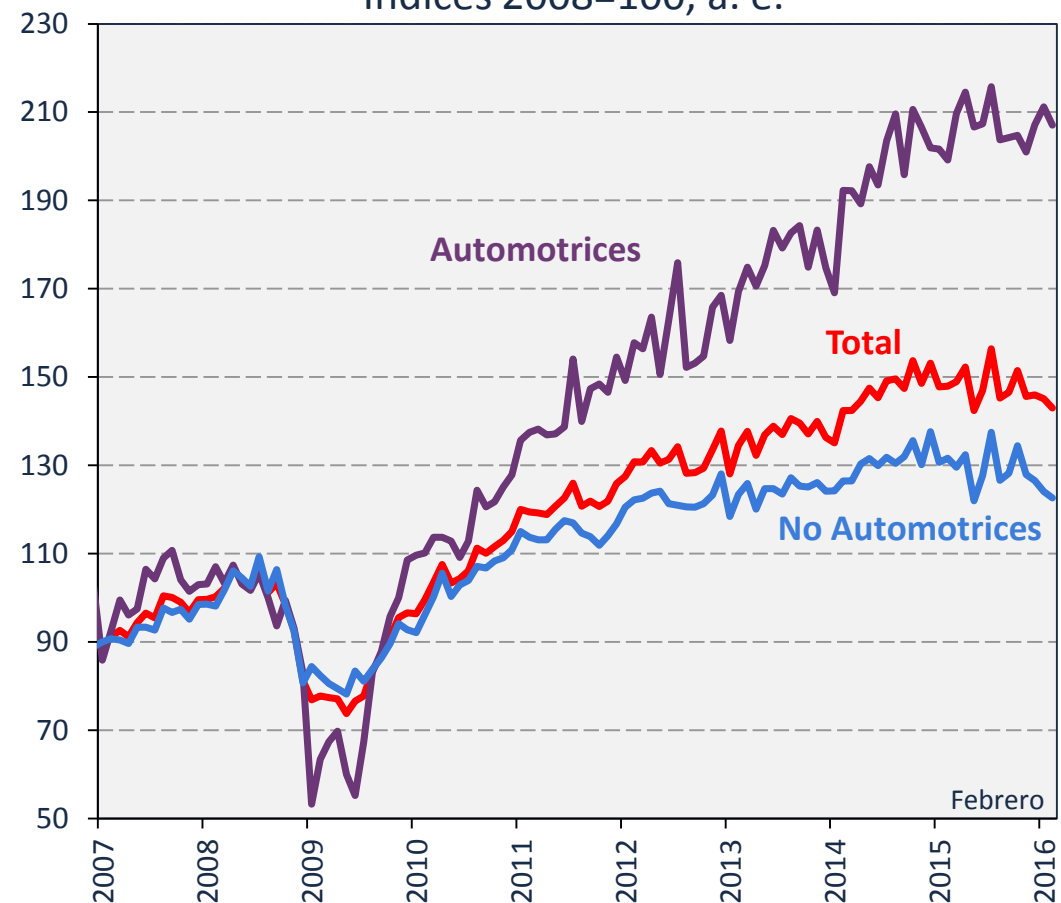


a. e./ Cifras con ajuste estacional.

Fuente: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional, y Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V.

Exportaciones Manufactureras

Índices 2008=100, a. e.

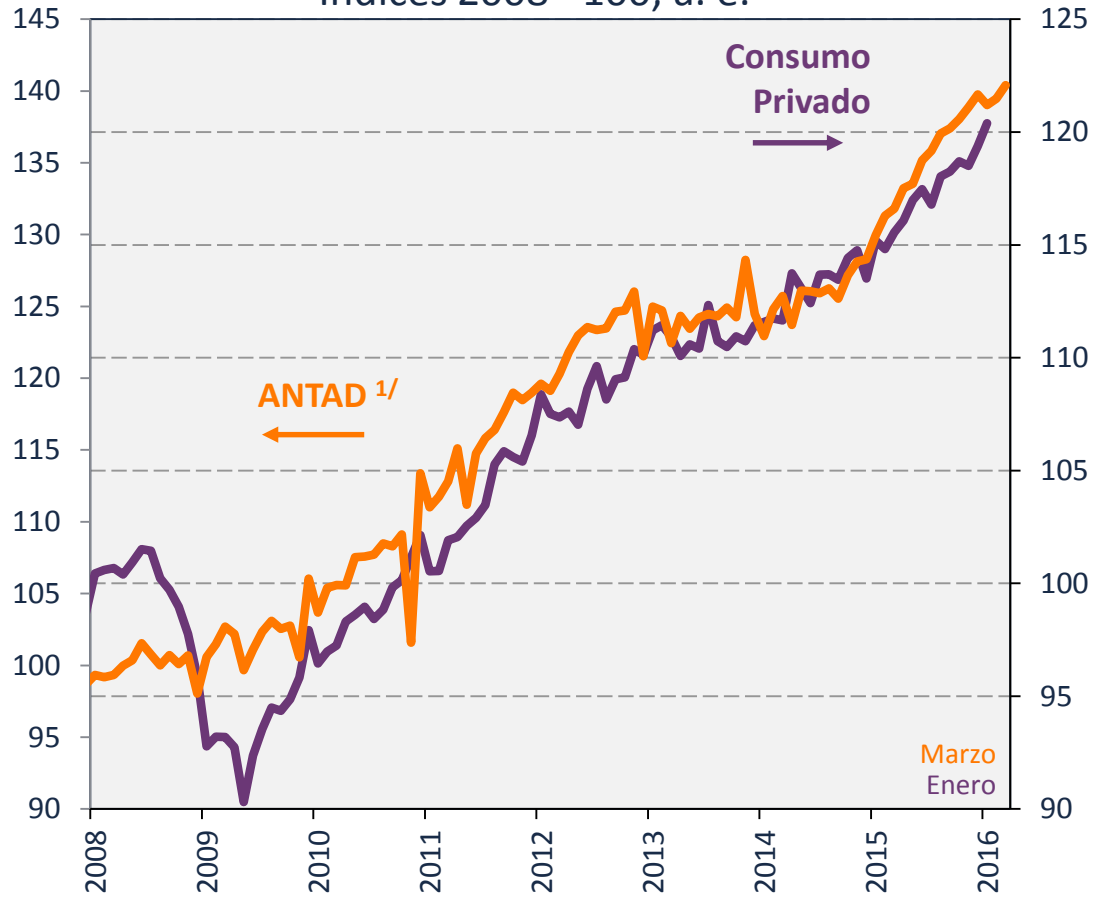


a. e./ Cifras con ajuste estacional.

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

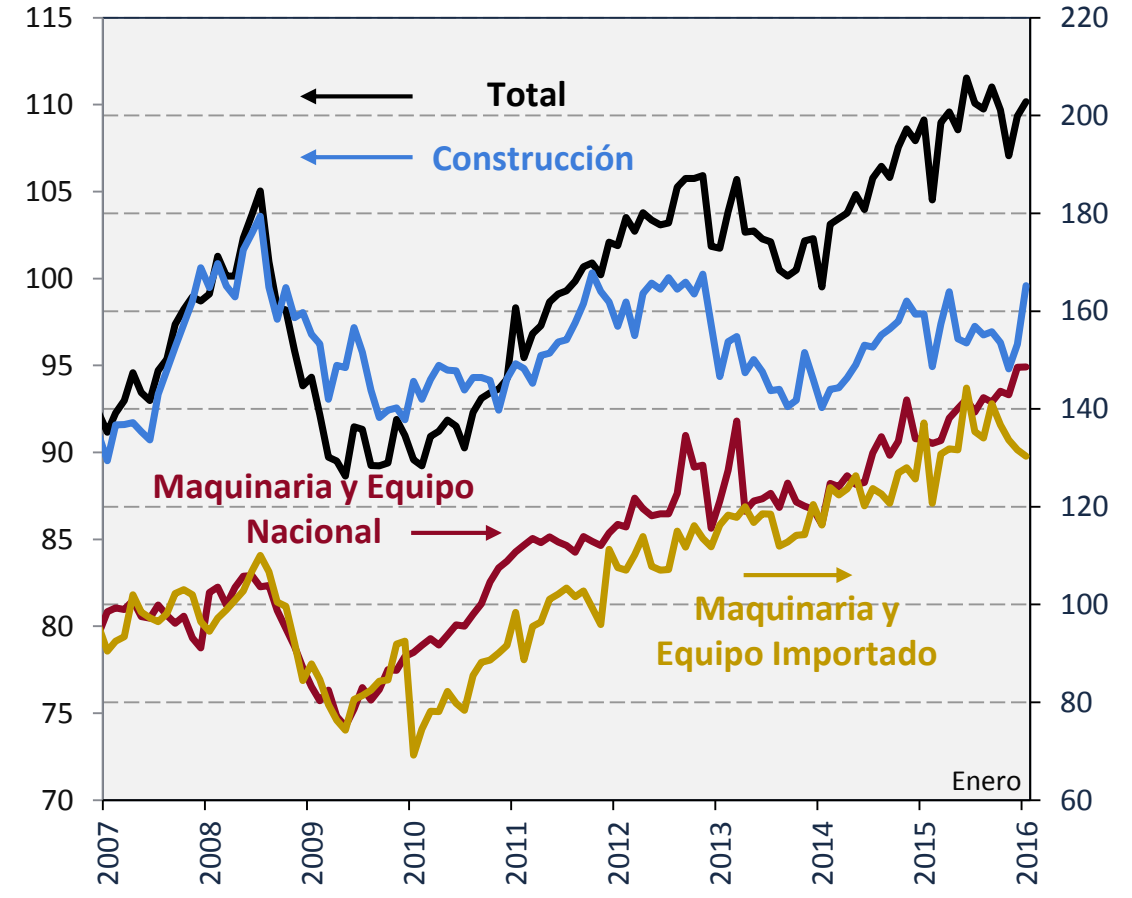
Los indicadores del consumo privado sugieren que este siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado. En cambio, la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior y Ventas de la ANTAD
Índices 2008= 100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Se refiere a las ventas totales.
Fuente: INEGI y elaboración de Banco de México con información de la ANTAD.

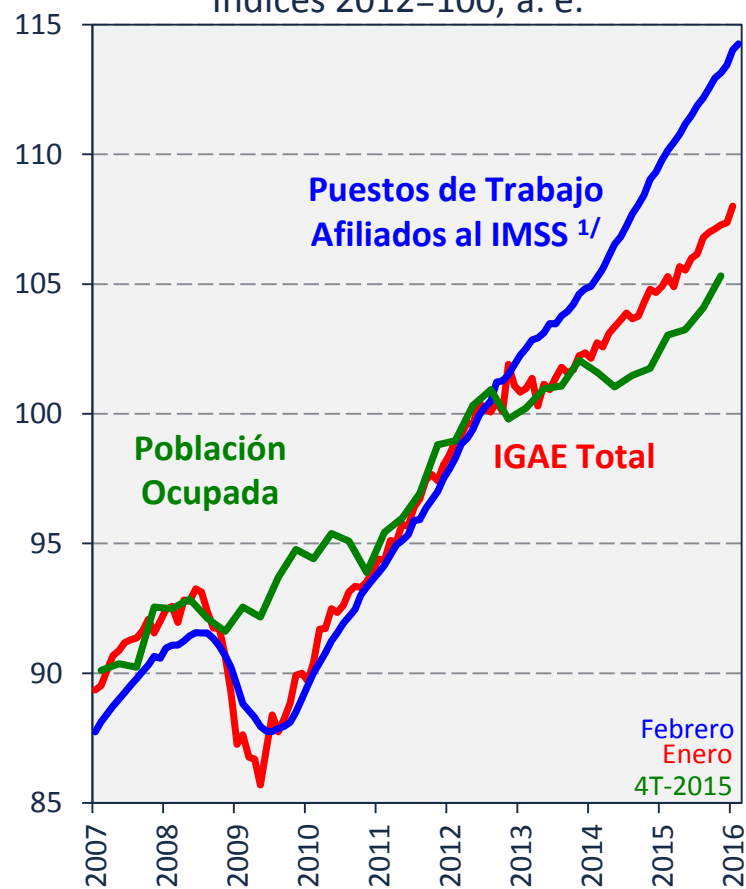
Inversión y sus Componentes
Índices 2008=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

El mercado laboral ha continuado recuperándose.

Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, Población Ocupada e IGAE
Índices 2012=100, a. e.



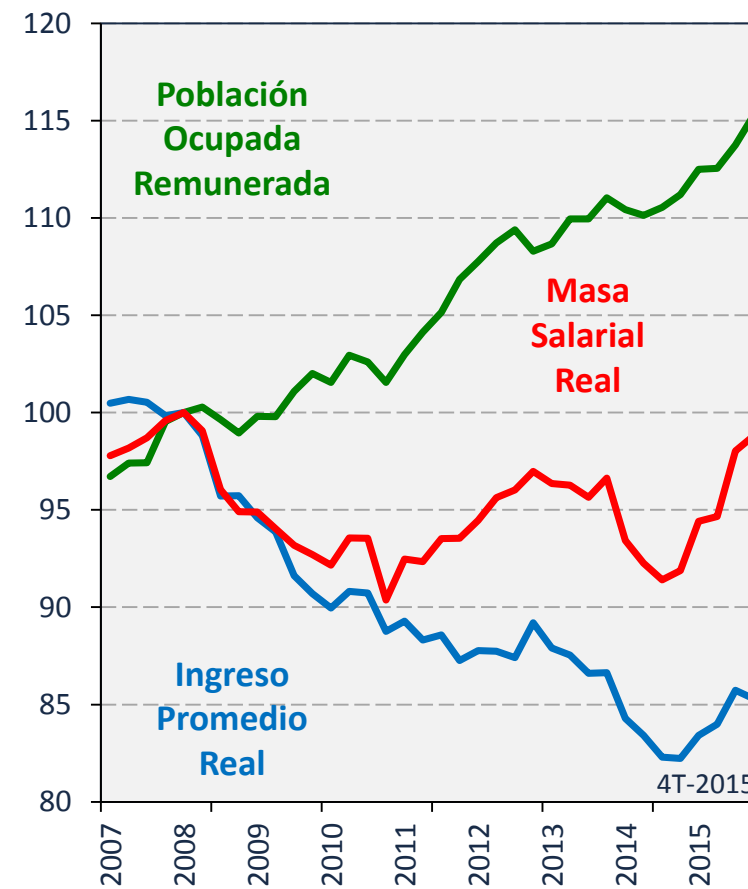
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y del INEGI (SCNM y ENOE).

Tasa de Desocupación Nacional
% de la PEA, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

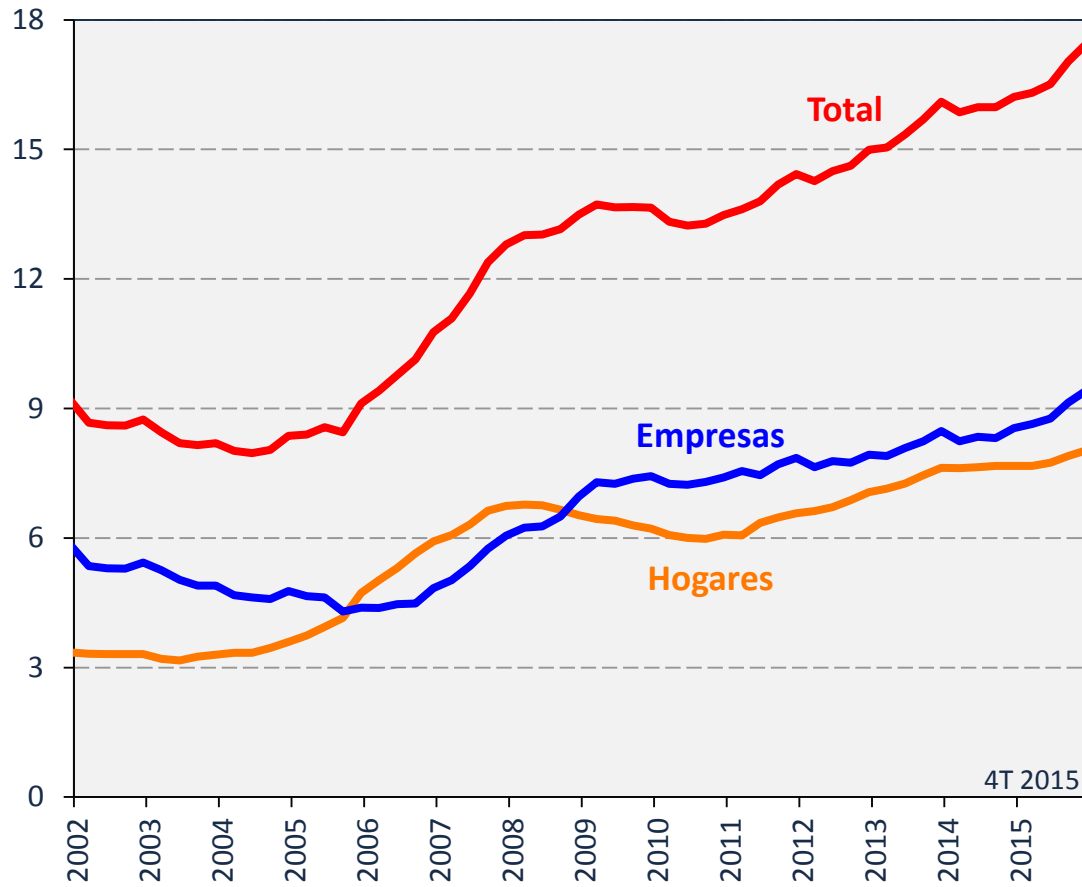
Masa Salarial Real Total
Índices 1T 2008 = 100, a. e.



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

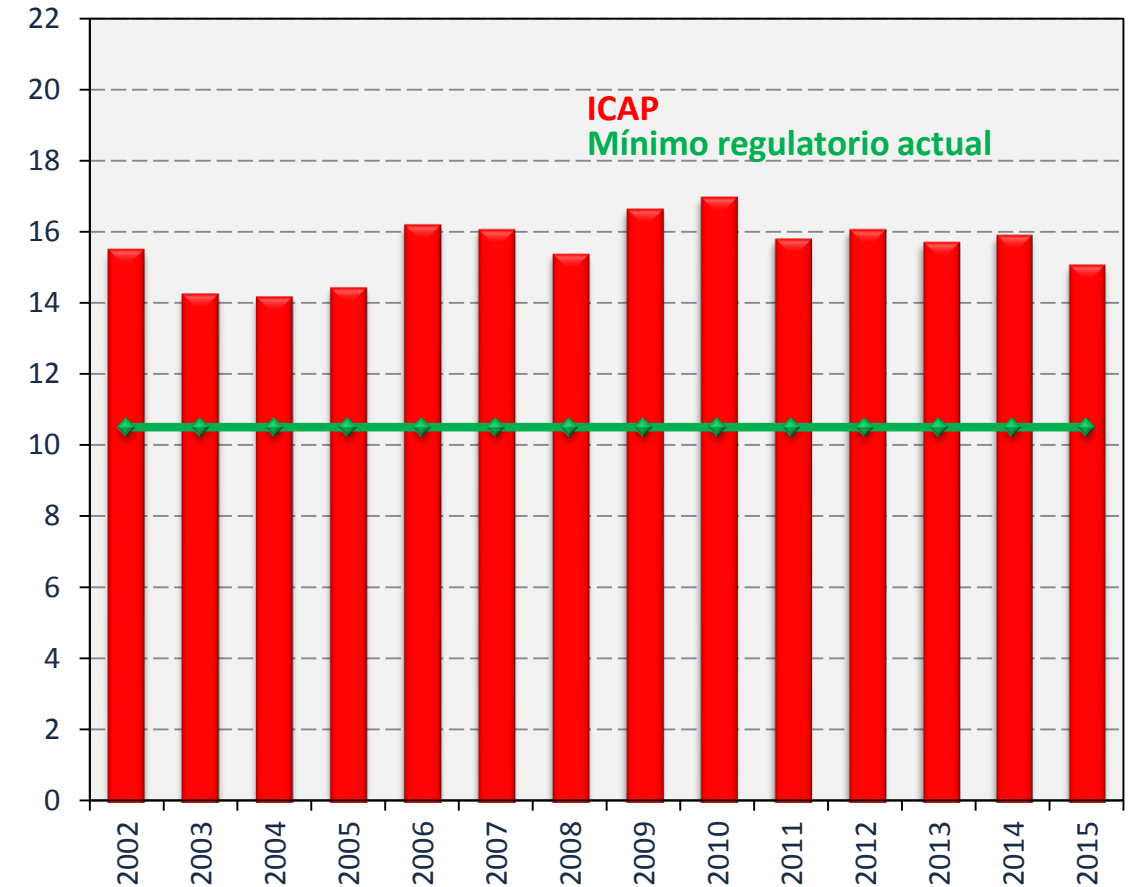
La expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión.

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado No Financiero ^{1/}
% del PIB



1/ Incluye el crédito de las Sofomes reguladas.
Fuente: Banco de México.

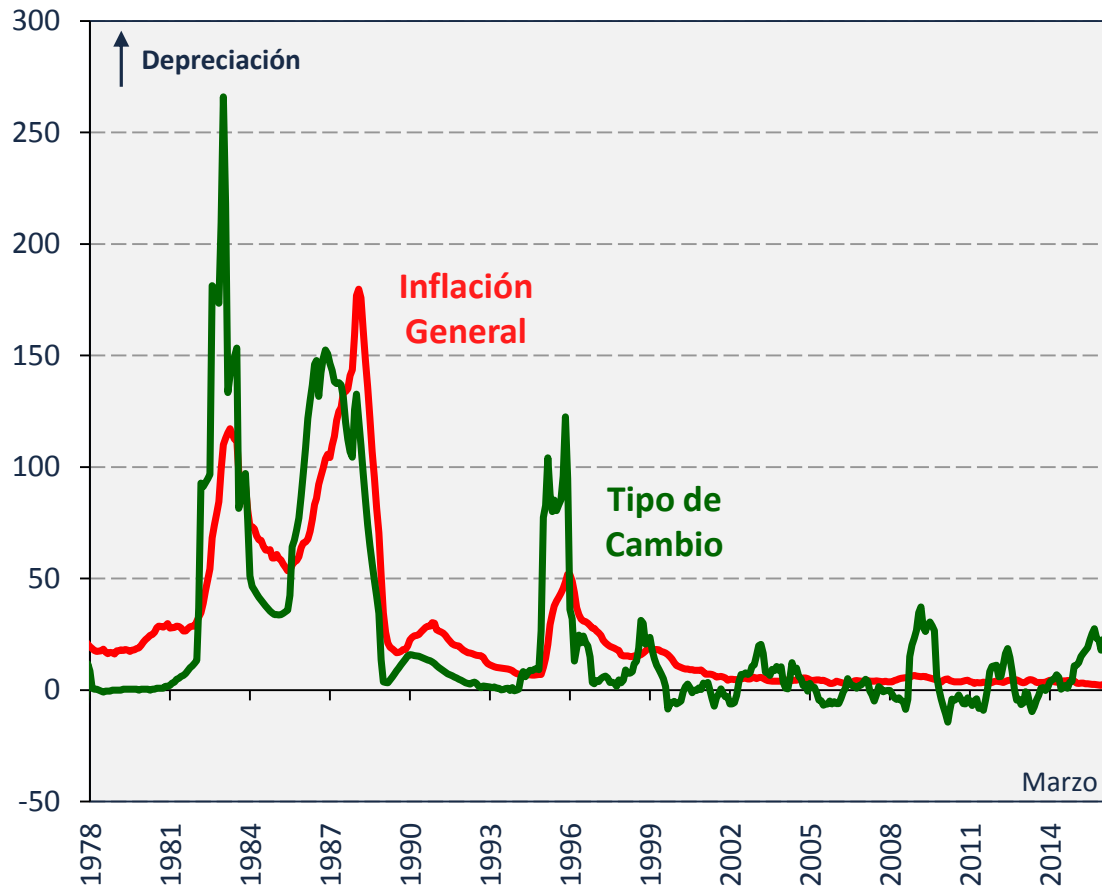
Índice de Capitalización de la Banca ^{2/}
%



2/ Se calcula como el capital neto entre los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, riesgos de mercado y riesgo operacional.
Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

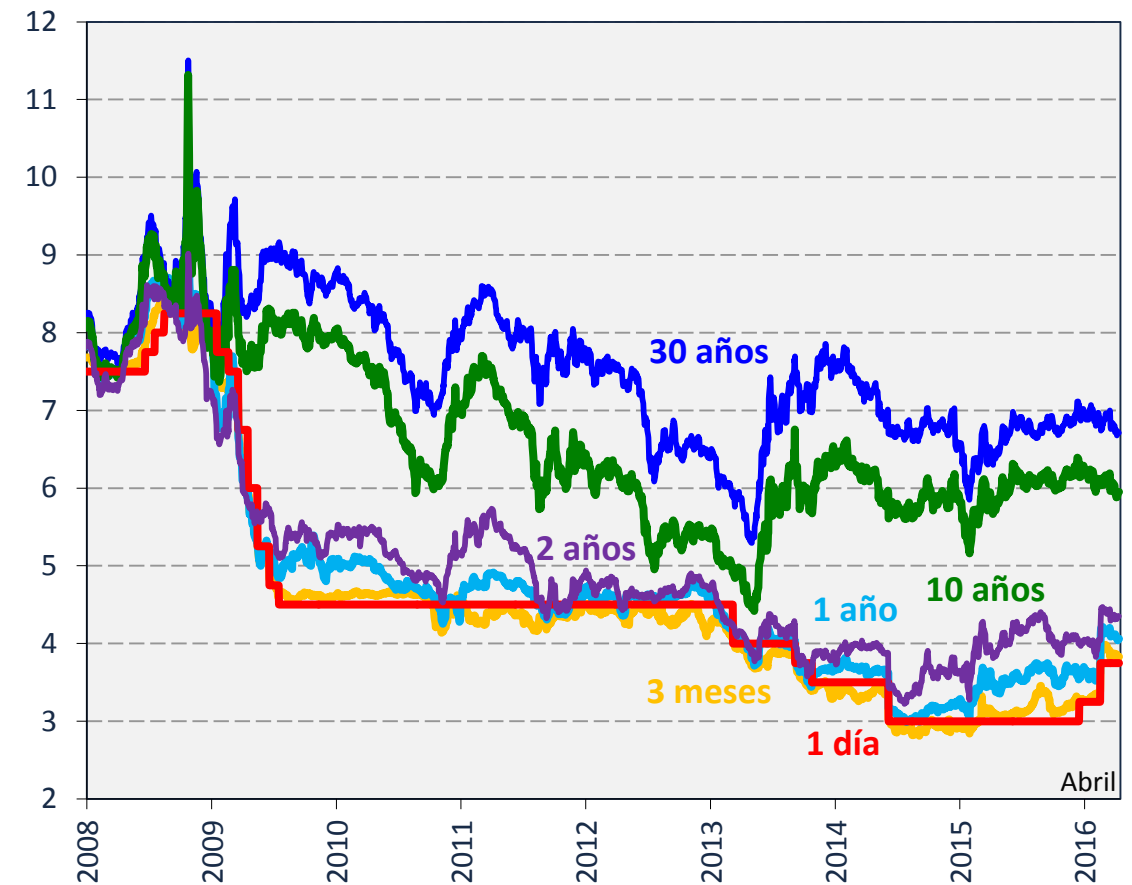
La depreciación que ha registrado el peso no ha afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.

Inflación General y Tipo de Cambio Nominal
Cambio % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Tasas de Interés de Valores Gubernamentales ^{1/}
%

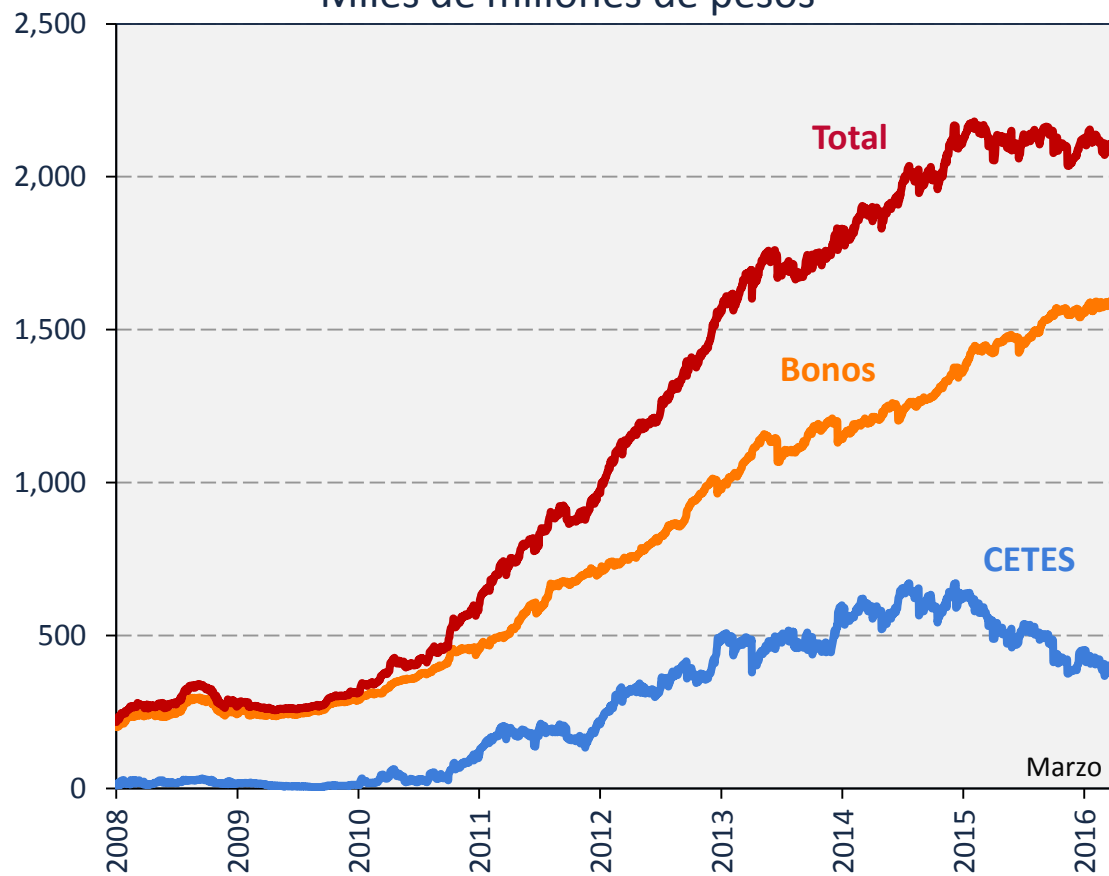


^{1/} A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a 1 día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.

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

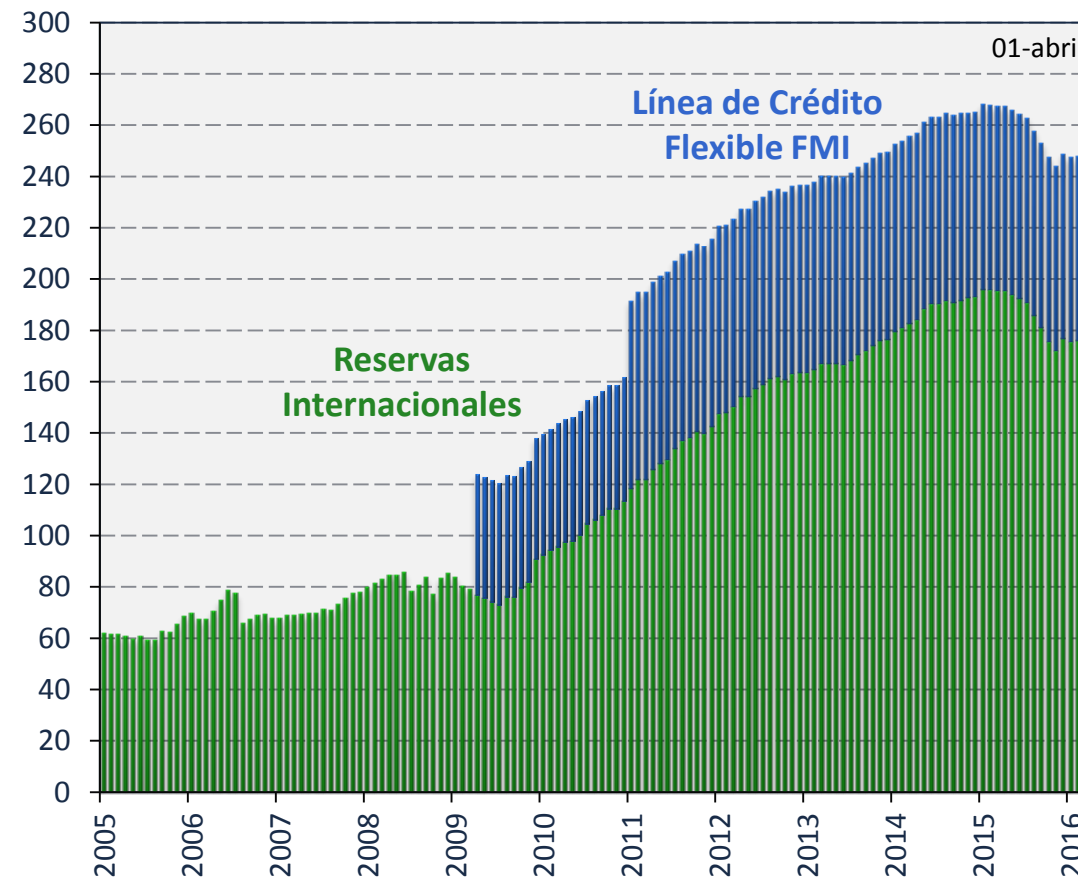
La tenencia de valores gubernamentales de no residentes se ha mantenido estable y las reservas internacionales permanecen en niveles elevados.

Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero ^{1/} Miles de millones de pesos



^{1/} El total incluye CETES, bonos, udibonos, bondes y bondes D.
Fuente: Banco de México.

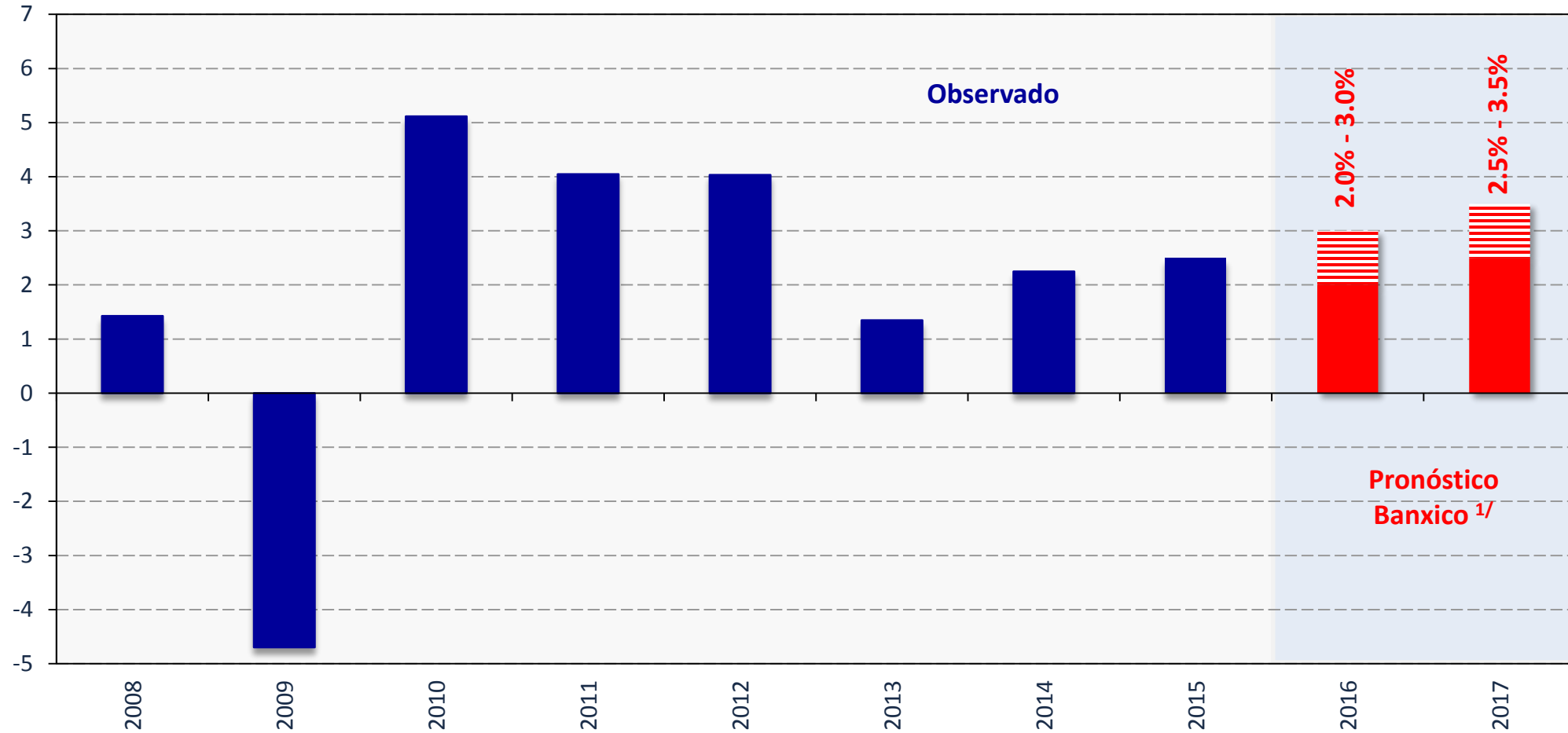
Reservas Internacionales Miles de millones de dólares



Fuente: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

Previsiones para la Actividad Económica

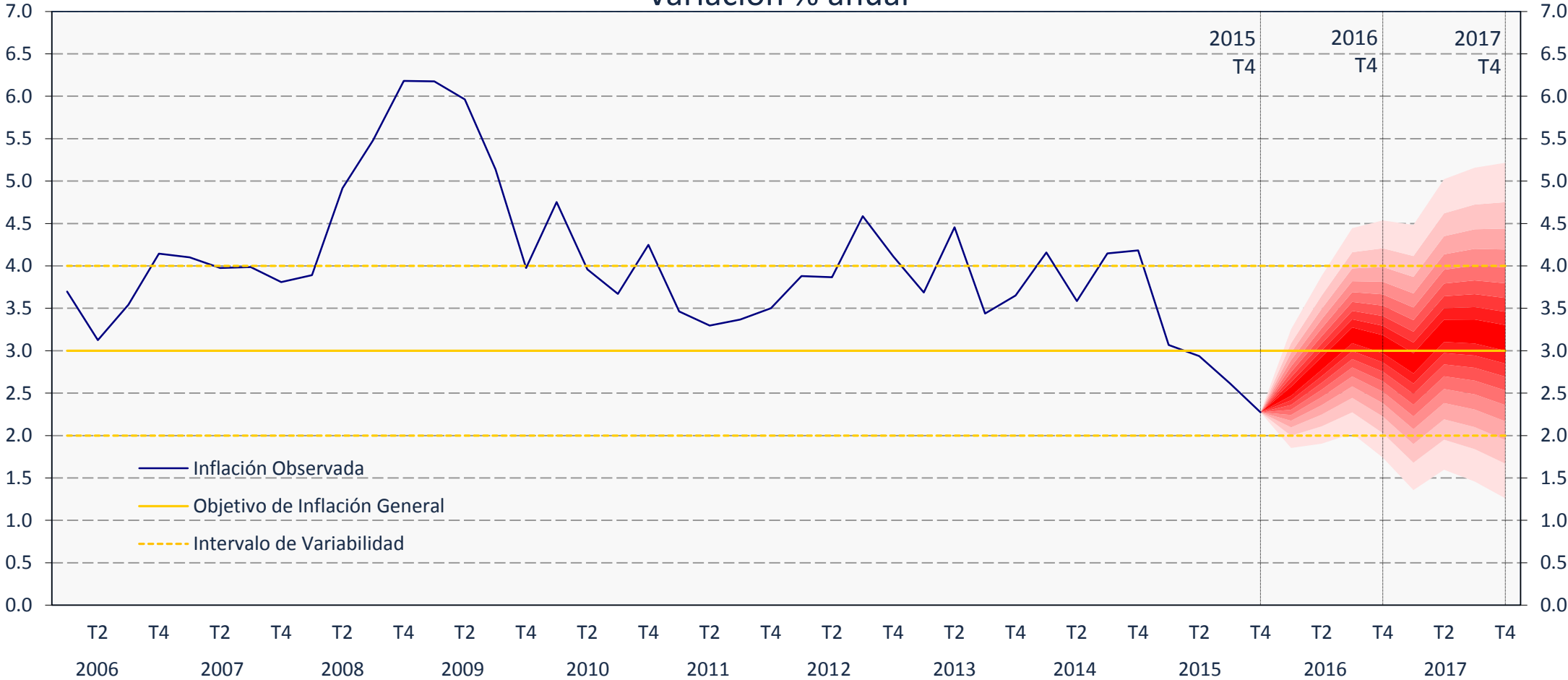
Producto Interno Bruto Variación % anual



1/ Los pronósticos fueron publicados en el informe trimestral octubre-diciembre 2015.
Fuente: INEGI y Banco de México.

Previsiones para la Inflación

Inflación General Anual ^{1/} Variación % anual



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.
Fuente: Banco de México e INEGI.

Postura de Política Monetaria

- Hacia adelante, **la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo**, en especial:

- ✓ El tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor.

- ✓ La posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos.

- ✓ La evolución de la brecha del producto.

→ Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para **consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento**.

Índice

1 Inflación y Política Monetaria

2 Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

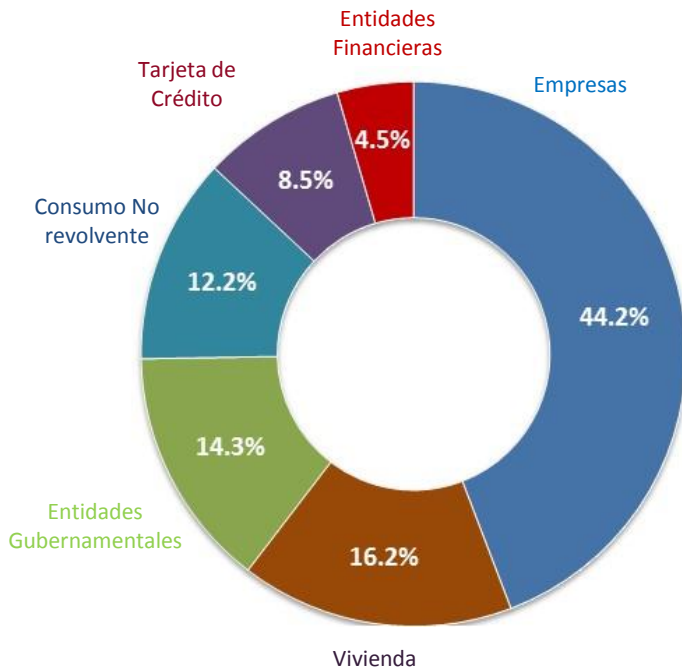
3 Regulación Microeconómica de Mercados Financieros
por Banco de México

4 Consideraciones Finales

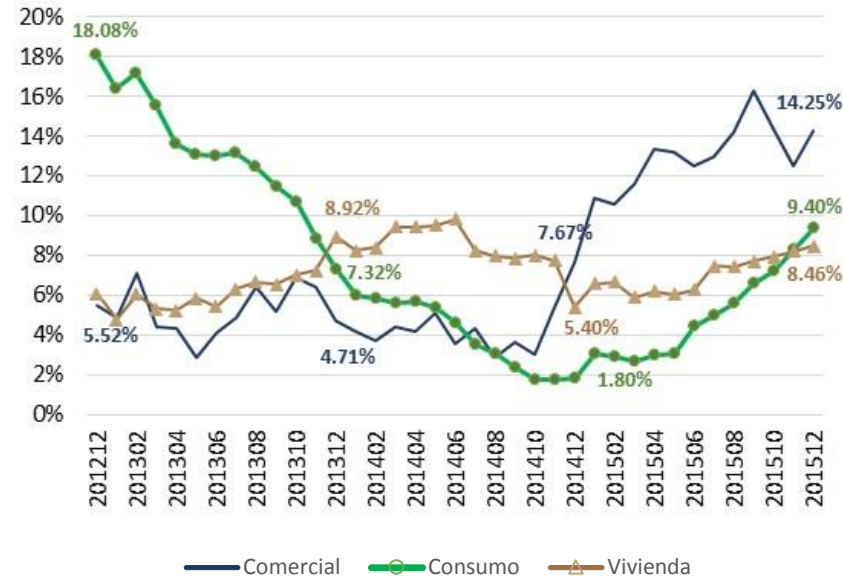
3.1. Actividades de Crédito: Evolución cartera crediticia–Banca Múltiple

- La cartera de crédito crece a las tasas más altas de los últimos 3 años.
- El segmento de crédito a empresas es el que muestra mayor ritmo de crecimiento siendo la tasa anual real correspondiente mayor a la de crédito al consumo.

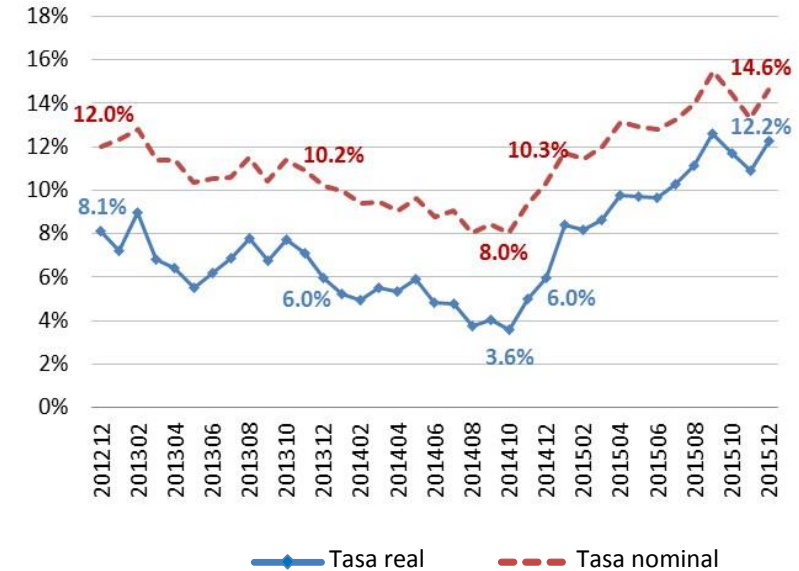
**Cartera de Crédito
Diciembre 2015**



Tasas de Crecimiento Anuales Reales



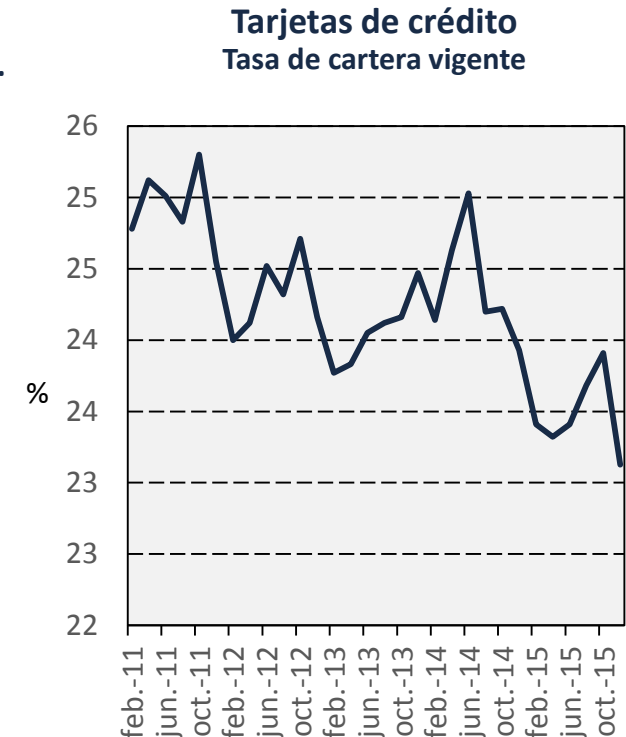
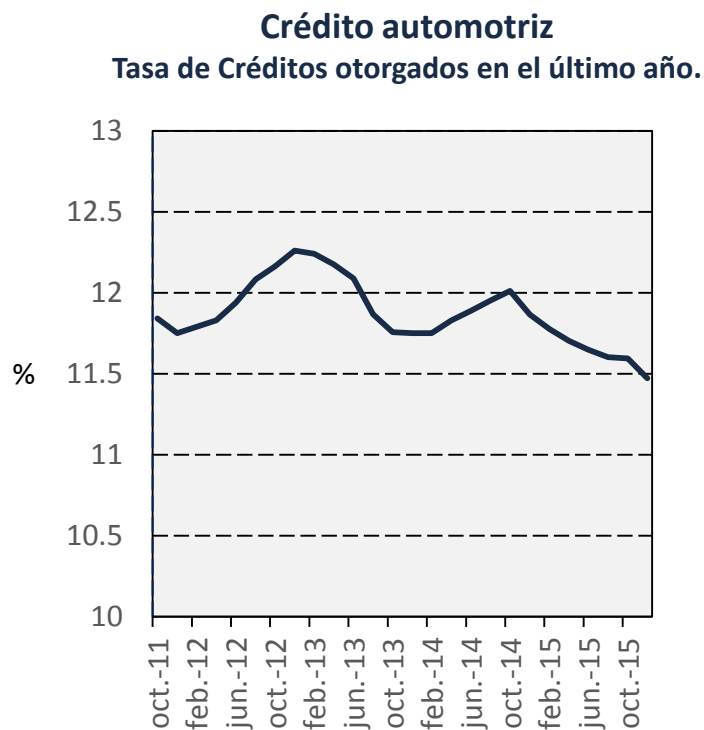
**Tasa de Crecimiento Anual
Cartera Total**



3.1. Actividades de Crédito: Evolución de las tasas de interés

La evolución de las tasas de interés de los créditos de consumo^{1/} otorgados muestra una tendencia descendente.

Evolución de las tasas de interés bancarias



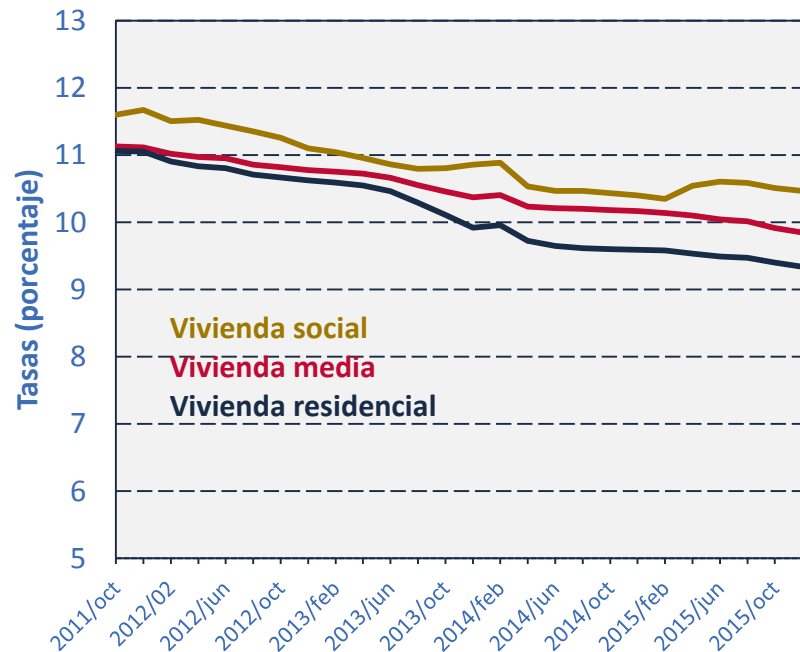
Fuente: Banco de México, con información proporcionada por las instituciones.

^{1/} Las tasas ilustradas corresponden al promedio del año anterior al mes señalado en el eje horizontal. Se excluyen créditos a personal del banco y otros filtros que favorecen la comparabilidad.

3.1. Actividades de crédito: Nuevo Reporte de Créditos a la Vivienda

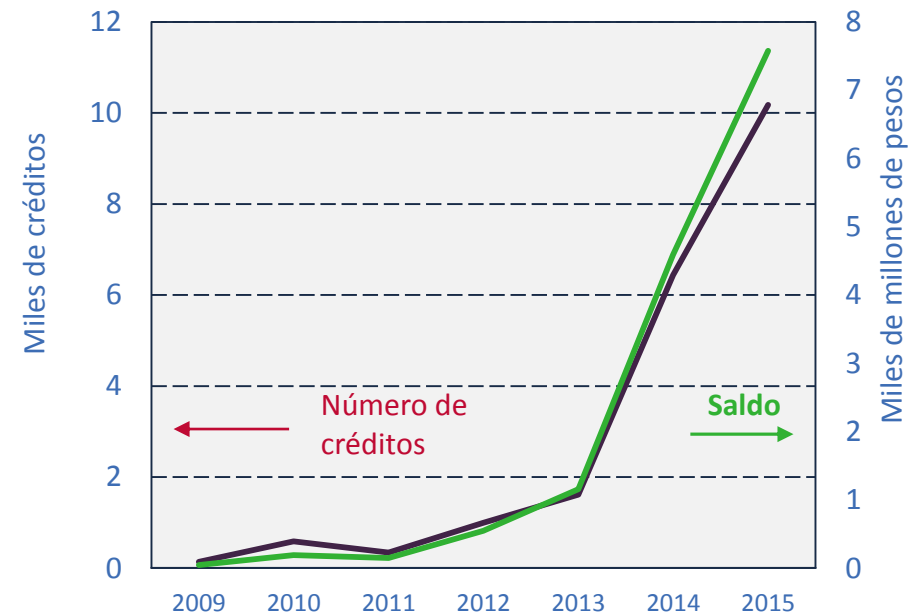
- Se publicó un nuevo reporte de indicadores básicos de créditos a la vivienda y se mantiene la publicación de reportes para tarjetas de crédito, nómina, autos y personales.*
- Las tasas de interés promedio de los créditos para la adquisición de vivienda han descendido para todos los segmentos al tiempo que el pago de pasivos sucede con mayor frecuencia.

Tasas de interés de créditos para la adquisición de vivienda por segmento ^{1/}



1/ Créditos denominados en pesos y a tasa fija, no reestructurados, sin tasa preferencial, vigentes y sin atrasos, otorgados durante los últimos 12 meses a la fecha indicada. Fuente: CNBV

Pago de pasivos: número y saldo de crédito



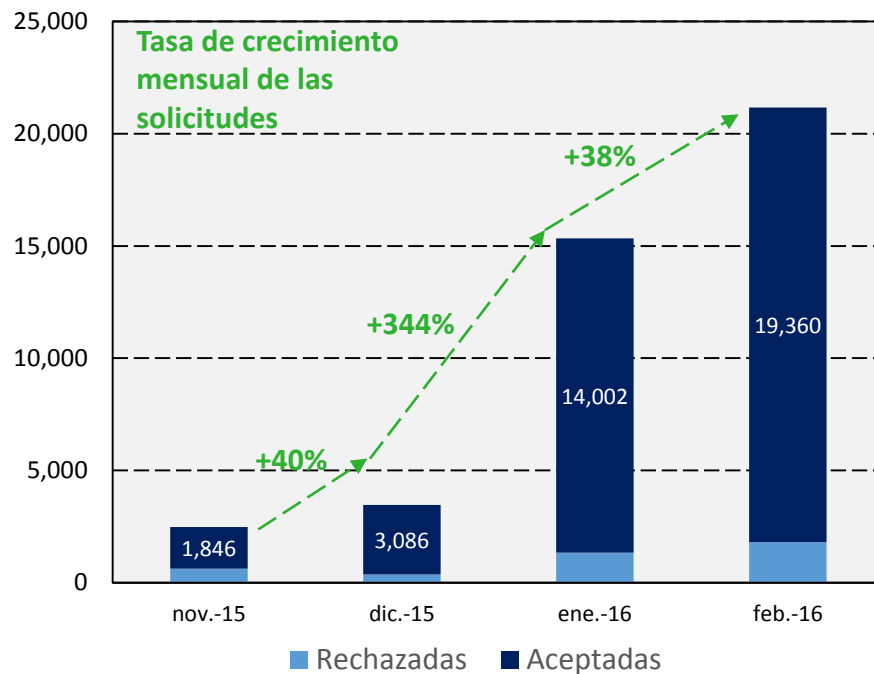
1/ Créditos vigentes a diciembre de 2015 en M.N. y a tasa fija otorgados durante el año respectivo. Se excluyen créditos reestructurados, otorgados a empleados de instituciones financieras y con días de atraso. Fuente: elaboración propia con datos de la CNBV.

* El Banco de México publica reportes de indicadores básicos de costo de condiciones crediticias con periodicidad al menos bimestral con análisis sobre los diversos tipos de crédito mencionados.

3.2. Cuentas de depósito- Efectos de la normatividad emitida

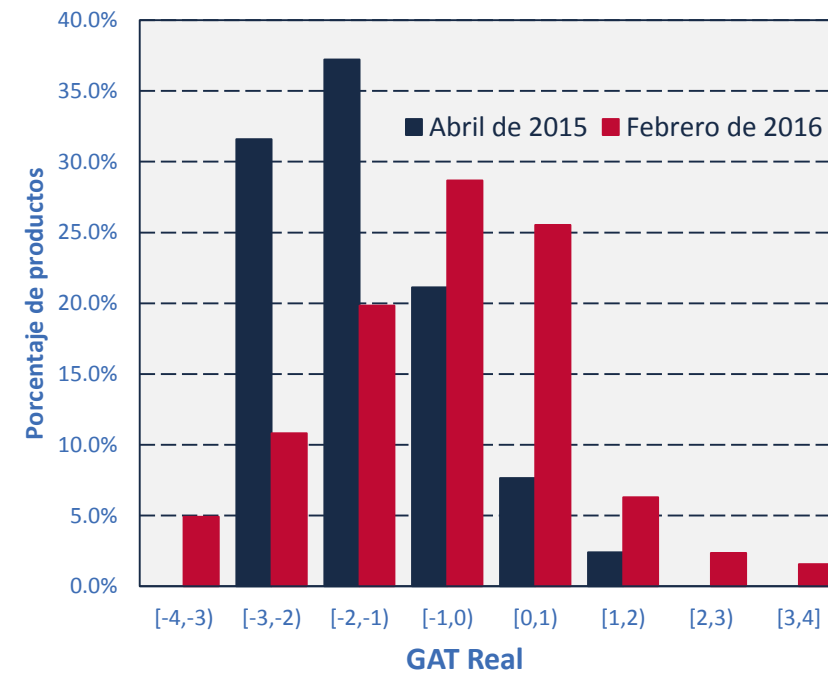
- El número de solicitudes de portabilidad de nómina ha aumentado desde que entró en vigor la normatividad que hace posible que el banco receptor tramite el cambio.
- La publicación de la GAT real ha hecho más transparente el rendimiento de cuentas de ahorro, el cual muestra mejora por la baja inflación registrada.

Número de solicitudes de portabilidad



Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Cecoban

Comparación de la distribución del GAT Real entre 2015 y 2016



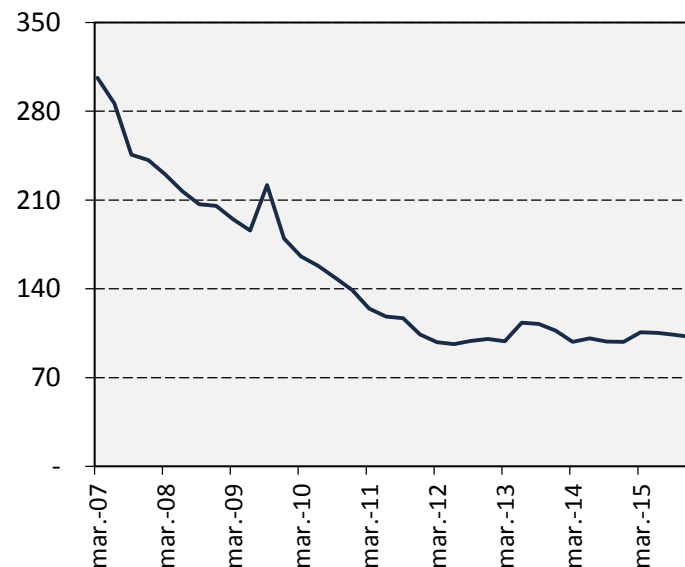
Fuente: Consultas en internet en las páginas de 24 bancos seleccionados. En abril de 2015 y febrero de 2016.

3.3. Comportamiento de las comisiones

Muchas comisiones han tendido a descender, como se ejemplifica con la comisión por apertura de cuenta y banca electrónica.

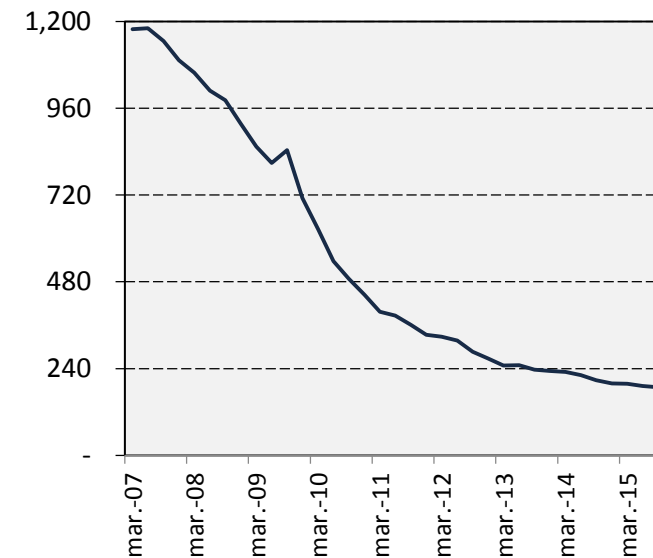
Evolución de los ingresos por comisiones bancarias

Ingresos por comisiones por apertura y manejo de cuenta por cuenta de captación
(pesos anualizados de 2010)



Fuente: Catálogo mínimo R01 e indicadores financieros 040_1a_RO de la CNBV. Ingresos por comisiones anualizados en pesos reales de 2010.

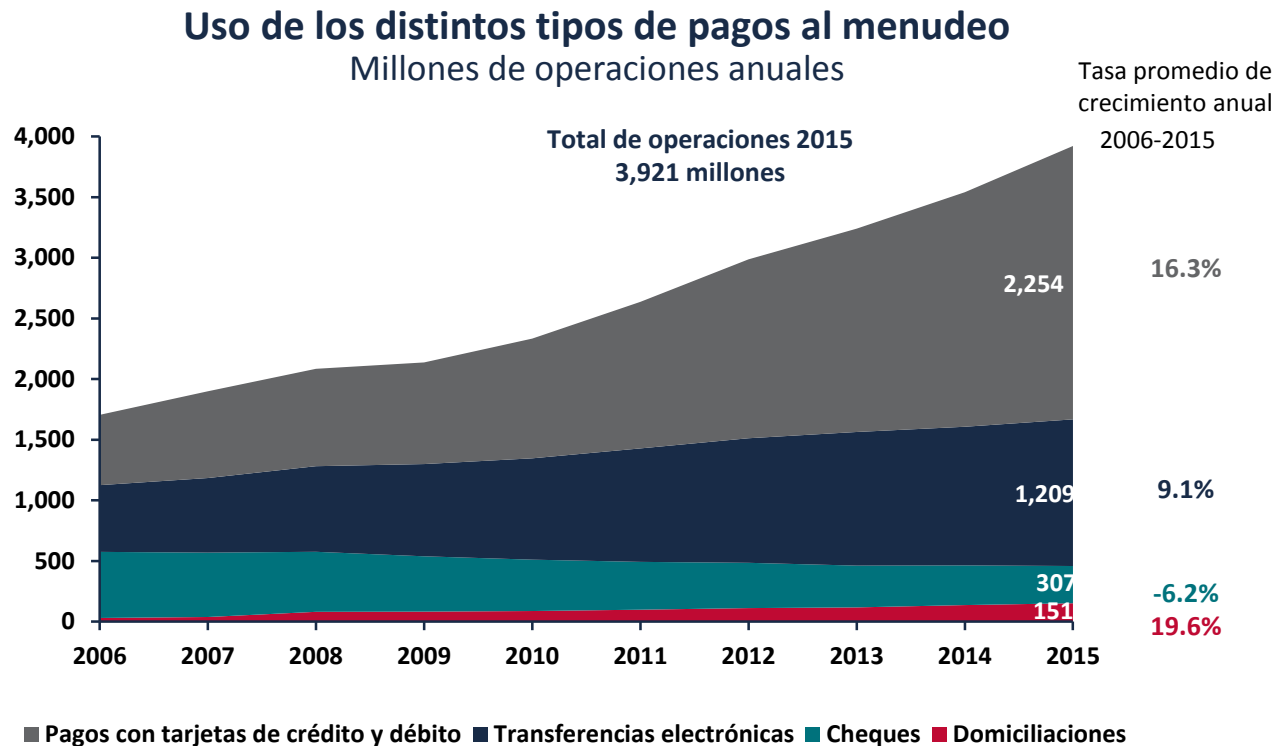
Ingresos por banca electrónica entre el número de usuarios
(pesos anualizados de 2010)



Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV. Ingresos por banca electrónica anualizados reales de 2010 entre el número de usuarios de banca por internet .

3.4. Panorama de los pagos al menudeo distintos al efectivo

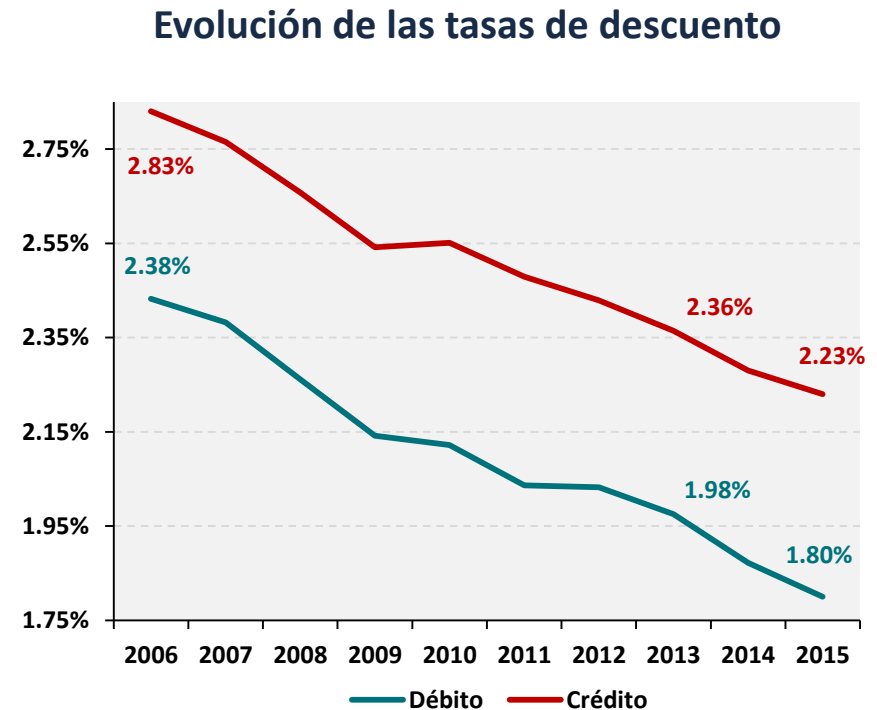
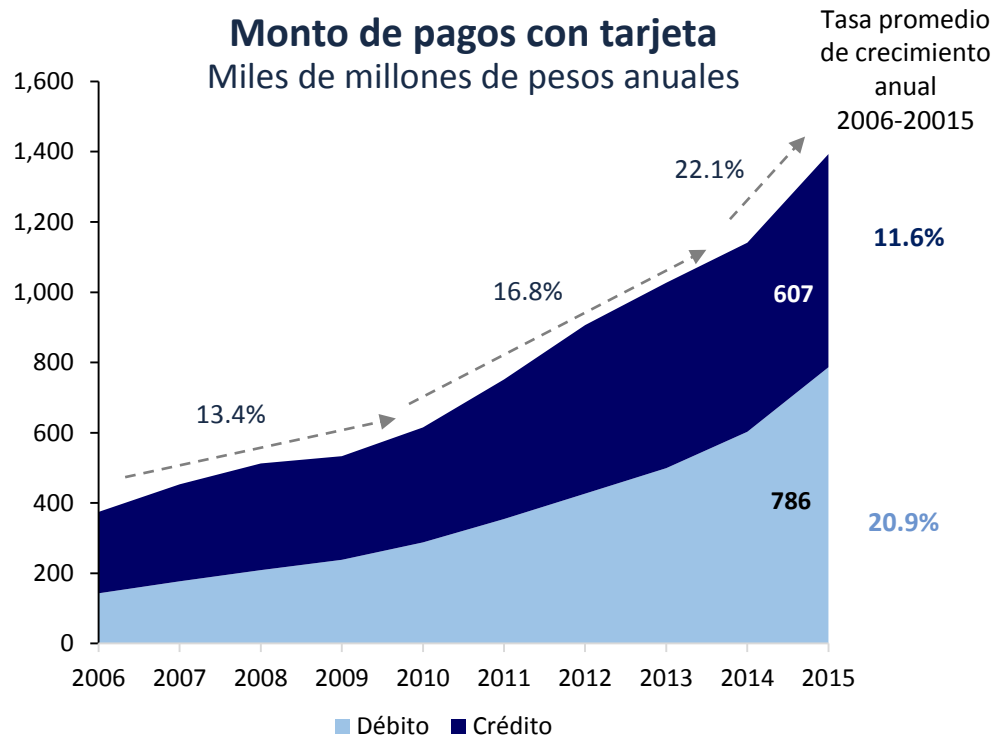
- Los principales medios de pago distintos al efectivo son: las tarjetas (57%), las transferencias (31%), las domiciliaciones (4%) y los cheques (8%).
- Con excepción de los cheques, las tasas de crecimiento de los medios de pago distintos al efectivo son muy superiores al crecimiento de la actividad económica, lo que apunta a que continúa un proceso de adopción de los métodos de pago electrónicos.



Nota: El total de operaciones es la suma de los pagos con tarjetas de crédito y débito, las transferencias electrónicas (total mismo banco e interbancarias menores a 50 mil pesos), los cheques y las domiciliaciones.

3.4.1. Pagos con tarjeta – Evolución del mercado

- Durante 2015, el monto de pagos con tarjeta creció a un ritmo mayor al observado a últimas fechas.
- Por su parte, las tasas de descuento continuaron su tendencia a la baja.
- Estos dos factores muestran el gran dinamismo del mercado de pagos con tarjetas influenciado por las recientes reformas en la materia.

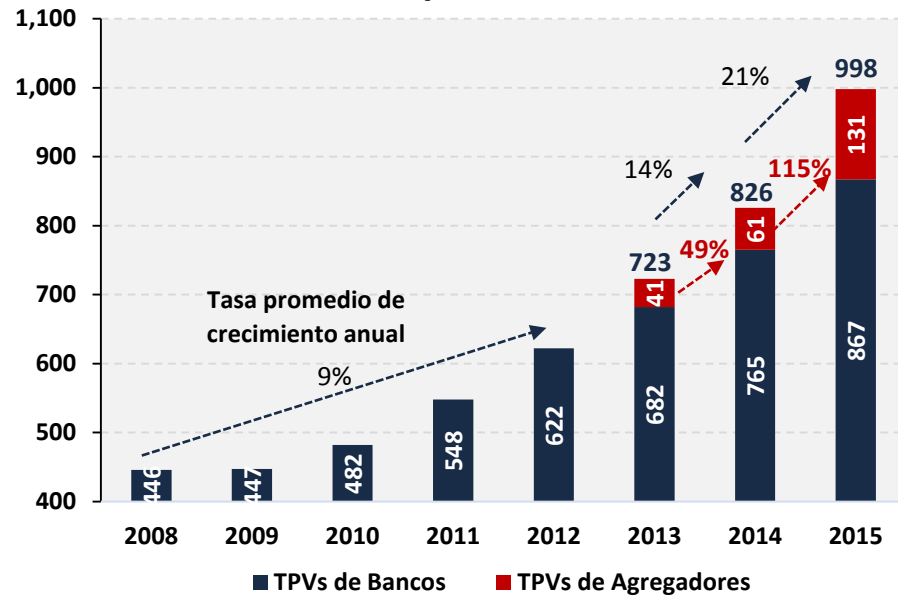


La Tasa de Descuento se obtuvo mediante promedios ponderados. De 2006 a 2013 se calculó a partir de los promedios reportados por los bancos; la información a partir de 2014 se calcula con base en la información desagregada por cada comercio.

3.4.2. Pagos con tarjeta - Comercios afiliados

A raíz de la regulación para facilitar el acceso a agregadores, durante 2015, estos proveedores duplicaron el número de comercios afiliados en comparación con lo observado en diciembre de 2014. Hoy en día, 13 de cada 100 comercios que aceptan tarjetas han sido afiliados por los agregadores.

Terminales punto de venta (TPV)



Tipo de comercio	Monto mensual facturado (millones de pesos)	Monto promedio mensual facturado por comercio (pesos)
Afiliados a bancos	116,105	133,944
Afiliados a agregadores	931	7,108

Uno de los agregadores más importantes afilió en 2015, entre otros comercios:

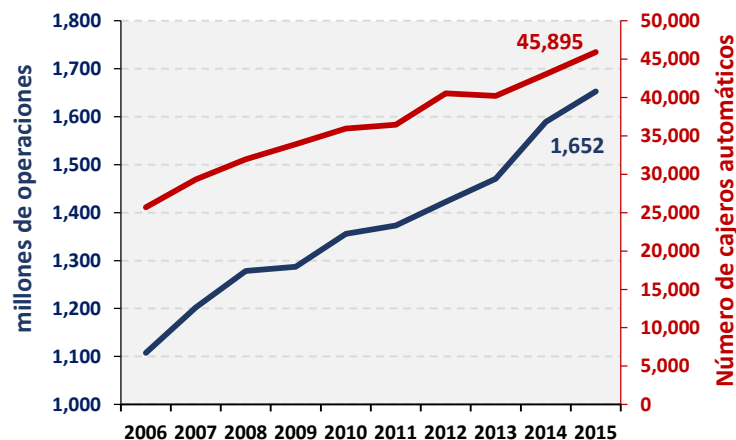


3.4.3. Retiros de efectivo en cajeros automáticos - Convenios

Los convenios para compartir redes de cajeros automáticos han permitido ampliar los puntos de atención y reducir las comisiones para los usuarios.

- ✓ A la fecha, hay **6 convenios autorizados**, los cuales beneficiaron en 2015 a alrededor de **8 millones de usuarios**. En estos convenios se realizaron **más de 8.9 millones de retiros** por un monto aproximado de **15,600 millones de pesos** y ahorraron en comisiones a los usuarios, alrededor de **220 millones de pesos**.

Volumen de retiros y número de cajeros automáticos



Convenios autorizados	Tarjetahabientes beneficiados ^{1/}	Tarifa antes de convenio (pesos)	Tarifa después de convenio (pesos)	Reducción máxima en tarifas ^{2/} (pesos)	Cajeros asociados ^{3/}
Afirme - Scotiabank	3 millones	De 26 a 35	0	35	3,453
Afirme - Bajío	500 mil	De 23 a 35	0	35	2,060
Banjército - Bancomer	300 mil	De 26 a 34	0	34	10,772
Banjército - Banamex	300 mil	31	0	31	7,607
Bajío - Inbursa - Scotiabank	5.5 millones	De 14 a 35	Máx. 12	23	3,361
Afirme - Bancoppel	2 millones	De 15 a 35	15	20	1,879
En el sistema	55 millones^{1/}	Tarifa promedio: 29.04			45,895^{3/}

1/ Tarjetas de débito (nivel 1 a 4) que fueron utilizadas a diciembre de 2015. El total de los tarjetahabientes beneficiados por los seis convenios es menor a la suma, sobre los seis convenios, de los tarjetahabientes beneficiados, puesto que existen entidades que han celebrado más de un convenio.

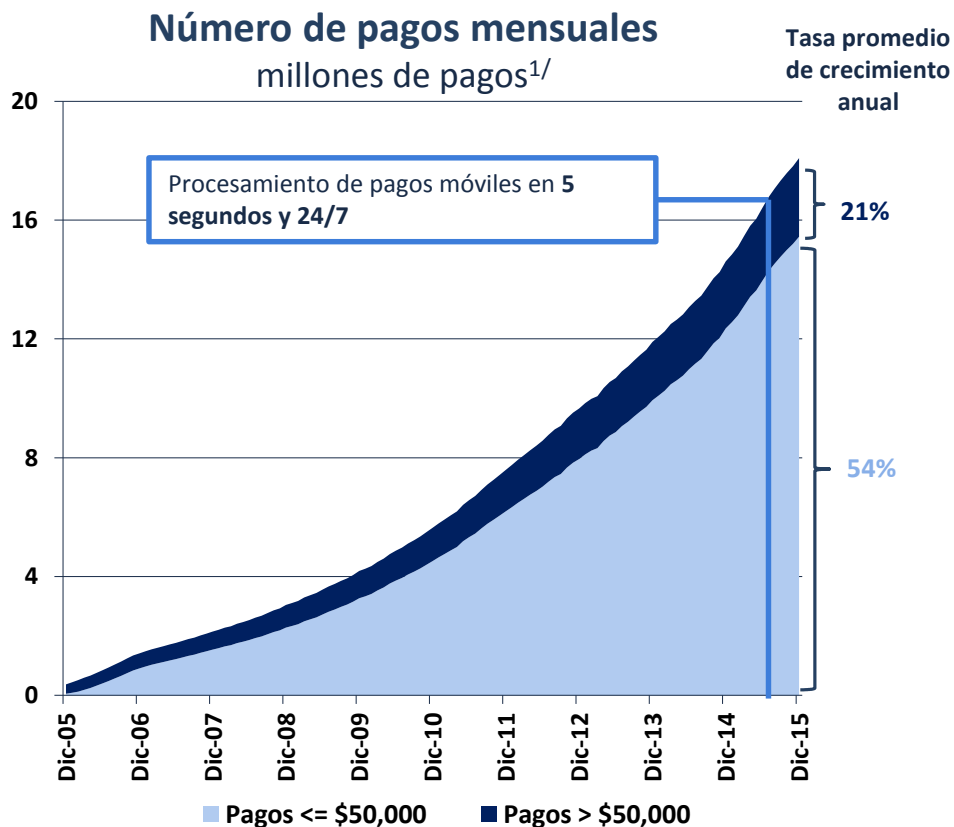
2/ Las tarifas a los usuarios ya consideran el IVA.

3/ Cajeros automáticos a diciembre de 2015.

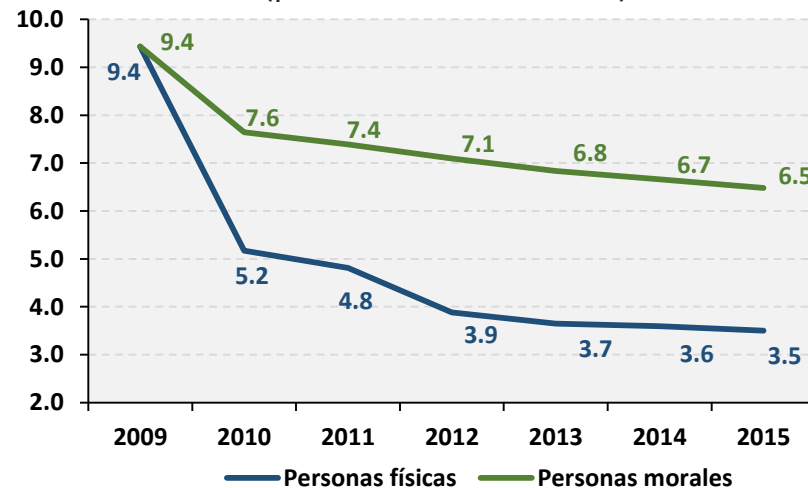
3.4.4. Transferencias Electrónicas por SPEI

En los últimos años, se ha desarrollado una política sobre el SPEI para aprovechar el sistema para su uso en pagos al menudeo.

- ✓ Durante 2015, alrededor del 89% de los pagos en SPEI fueron por montos menores a 50 mil pesos.
- ✓ Se desarrolló la funcionalidad del SPEI para poder operar en un horario continuo y también se propició una reducción en tiempos de procesamiento (24 X 7).



Comisiones promedio por transferencias a través del SPEI
(pesos constantes 2015)



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.

^{1/} Promedio móvil de 12 meses. Se omiten los pagos mayores a 75 millones de pesos debido a que solo representan el 0.12% del total de las transacciones y presentan una alta volatilidad.

3.4.5. Transferencias electrónicas en dólares – Nuevo servicio SPID

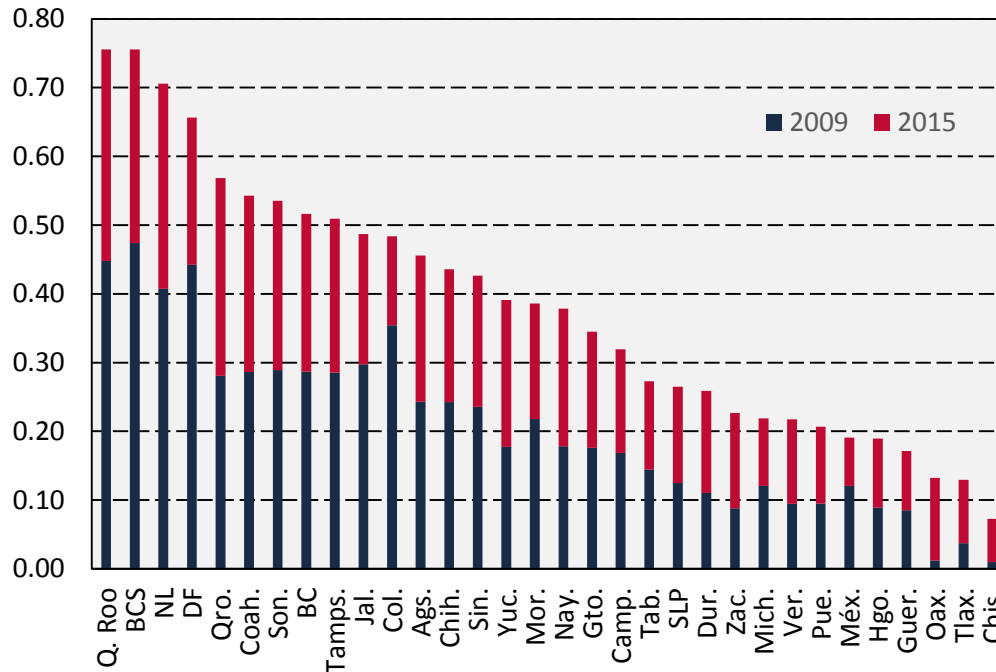
- El Banco de México desarrolló el Sistema de Pagos Interbancarios en Dólares (SPID), el cual comenzó a operar el 1° de abril de 2016.
- El objetivo del SPID es contar con un sistema que permita a personas morales domiciliadas en México con cuenta en dólares en un banco nacional, realizar de manera económica, rápida y segura transferencias a la cuenta en dólares de otra persona moral en cualquier otro banco del país.
- Para participar en el SPID, los bancos deben cumplir con estrictos requisitos técnicos, operativos y de prevención del uso del sistema para operaciones ilícitas.



3.5. Inclusión financiera: índice de acceso a los servicios financieros

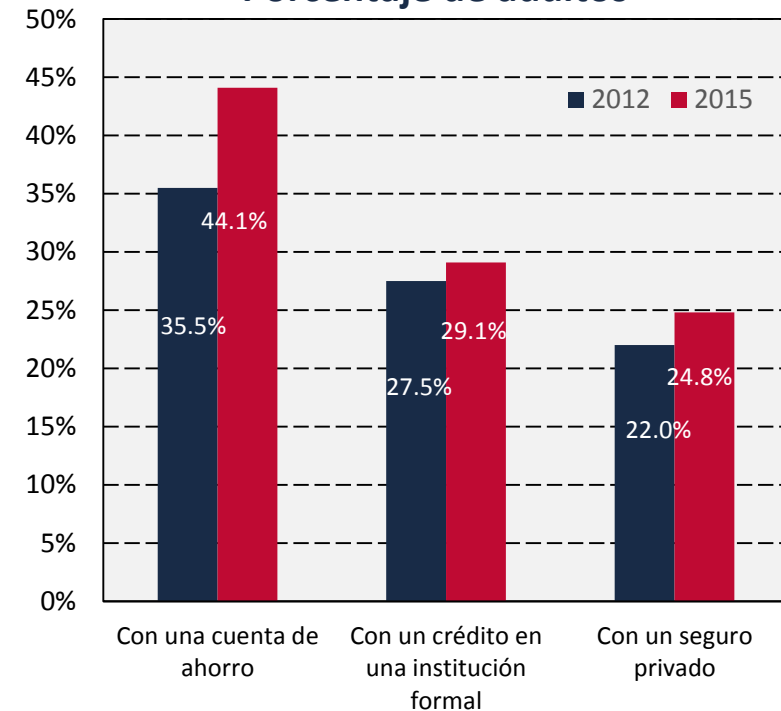
- El índice de desarrollo de la infraestructura financiera por estado revela que en todas las regiones ha habido una importante mejora en la cobertura entre 2009 y 2015.
- La Encuesta Nacional de Inclusión Financiera 2015 revela que el porcentaje de adultos con acceso a servicios financieros se ha elevado con respecto a 2012.

Índice de inclusión financiera para infraestructura



Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV y Banco de México.
 Nota: El índice de acceso considera número de sucursales, número de comisionistas, número de cajeros y número de TPV, por cada 10 mil habitantes.

Inclusión financiera según la ENIF
 Porcentaje de adultos



Fuente: Elaboración propia con datos de la ENIF 2012 y los resultados preliminares de la ENIF 2015

3.6. Ajustes recientes a la regulación

- Entró en vigor la regulación para que los proveedores de crédito incluyan el costo del seguro en el cálculo del CAT automotriz, aún en el caso en que no lo provean. Esto revela el costo total del crédito desde la perspectiva del consumidor y hace los créditos comparables.
- Se estableció la obligación de que, en caso de que un banco cobre comisiones por pago anticipado de un crédito hipotecario para vivienda, ofrezca al cliente elegir otro crédito que no incluya dicha comisión, lo cual tenderá a promover:
 - i) una mayor oferta de productos para el cliente,
 - ii) mayor movilidad de los mismos entre oferentes, y
 - iii) mayor posibilidad de contratación de mejores condiciones crediticias para los clientes.
- Por último, en productos financieros que requieran el pago de una comisión periódica por adelantado, cuando el cliente cancele anticipadamente el producto, la entidad financiera deberá reembolsar a este la fracción de la comisión correspondiente a la parte no utilizada.

Índice

1

Conducción de la Política Monetaria

2

Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

3

**Regulación Microeconómica de Mercados Financieros
por Banco de México**

4

Consideraciones Finales

4. Consideraciones Finales

- El Banco de México se ha enfocado en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.
- En este contexto, y a pesar del adverso entorno internacional, durante 2015 la inflación alcanzó mínimos históricos desde que se mide el INPC, y en 2016 se prevé que esta termine el año alrededor del objetivo permanente del Banco Central.
- Asimismo, el Banco de México permanecerá vigilante de la evolución de todos los determinantes de la inflación, con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo.
- Ante el entorno internacional descrito, es aun más apremiante reiterar la importancia de contar con fuentes de crecimiento internas. Además de sus efectos directos sobre el bienestar de las familias mexicanas, las reformas estructurales permitirán distinguir a México de otras economías emergentes y promoverán un mayor crecimiento en el mediano plazo.
- Por otra parte, en lo que se refiere a la evolución de las condiciones microeconómicas del mercado financiero, destaca que la favorable evolución del crédito ha sido acompañada por una mayor diversidad de productos financieros para la población y una mejora en las condiciones de costo de los mismos.



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx