



# Comparecencia ante el Senado de la República

Dr. Agustín Carstens

Gobernador del Banco de México

Abril 2017



BANCO DE MÉXICO

# Índice

**1**

**Introducción**

**2**

**Evolución de la Inflación y sus Expectativas**

**3**

**Determinantes de la Inflación**

**4**

**Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica**

**5**

**Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México**

**6**

**Consideraciones Finales**

■ Siguiendo su mandato constitucional, el Banco de México se ha enfocado en **procurar una inflación baja y estable**, al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

■ Así, hasta octubre de 2016, la inflación llevaba 17 meses consecutivos por debajo de la meta de 3 por ciento. Sin embargo, el entorno que ha enfrentado la economía mexicana ha afectado el comportamiento de la inflación. En particular, ocurrieron dos choques:

✓ *El tipo de cambio ha registrado una depreciación considerable, la cual se exacerbó durante el proceso electoral de Estados Unidos y el resultado del mismo.*

✓ *En enero de 2017 se liberalizaron los precios de algunos energéticos.*

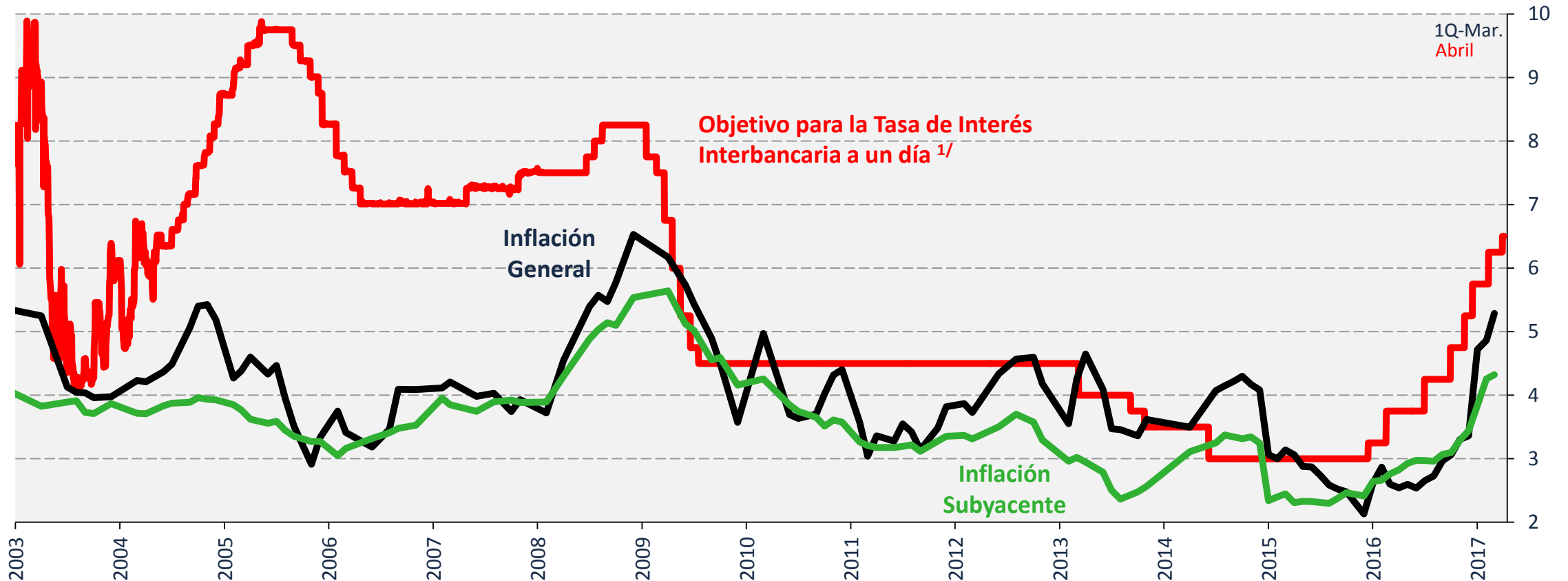
■ En consecuencia, actualmente la inflación general anual se ubica por arriba de la cota superior del intervalo de variabilidad de la meta de inflación, en 5.29 por ciento.

✓ *No obstante, se prevé que el efecto de estos choques sobre la inflación sea **temporal**.*

El Banco de México ha venido actuando de manera preventiva. Desde diciembre de 2015 ha incrementado la tasa de interés de referencia en un total de 350 puntos base.

## Tasa de Política Monetaria e Inflación

%



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

Fuente: Reserva Federal y Banco de México.

# Índice

1

Introducción

2

**Evolución de la Inflación y sus Expectativas**

3

Determinantes de la Inflación

4

Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica

5

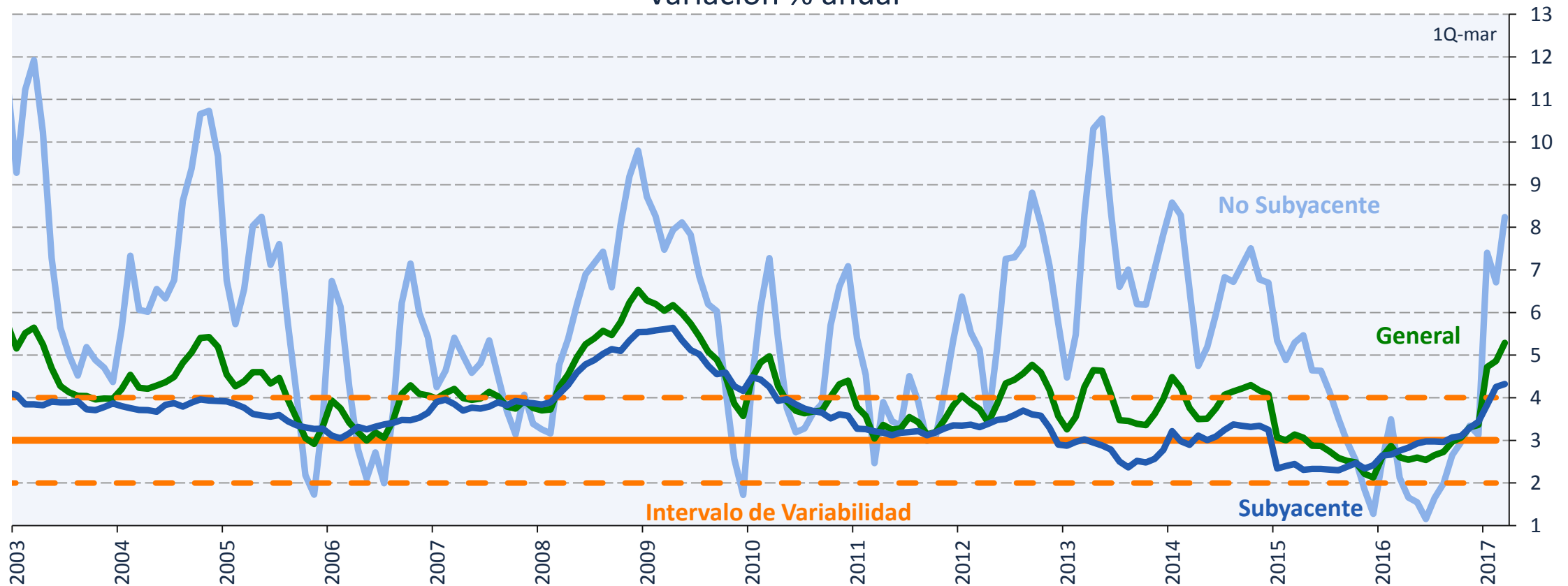
Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México

6

Consideraciones Finales

# A partir de octubre de 2016 la inflación exacerbó su tendencia al alza.

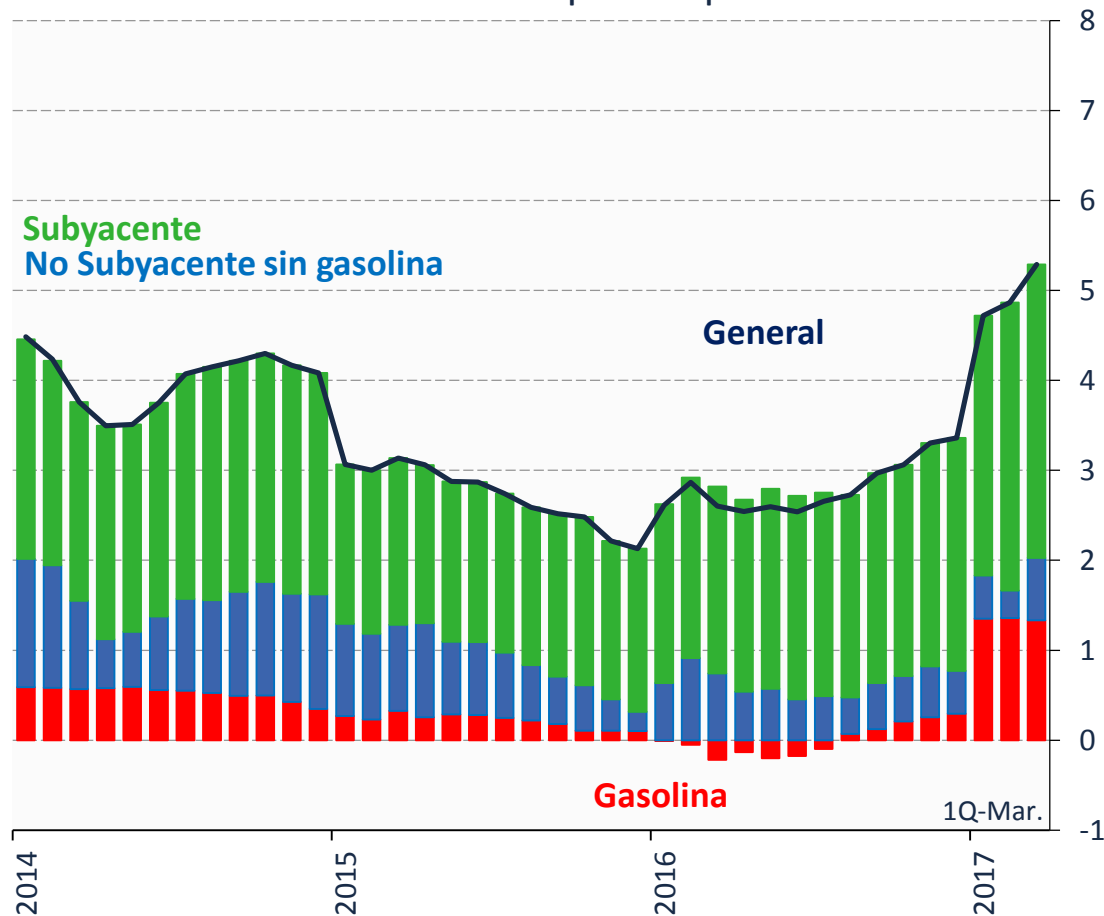
## Índice Nacional de Precios al Consumidor Variación % anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

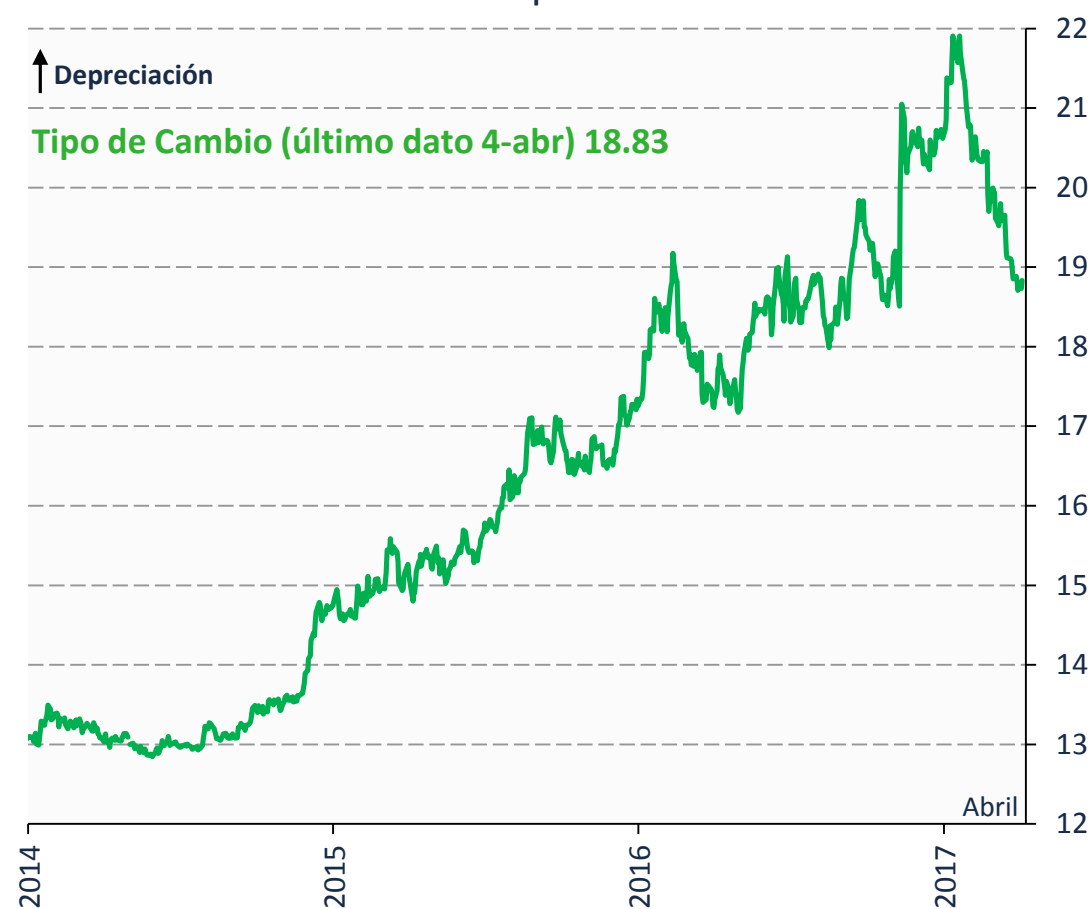
La inflación general presentó incrementos ante el aumento del precio de algunos energéticos a principios de 2017 y la presión de la depreciación acumulada del tipo de cambio.

**Índice Nacional de Precios al Consumidor**  
Incidencias anuales en puntos porcentuales <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup> En ciertos casos la suma de los componentes respectivos puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo.  
Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

**Tipo de Cambio Nominal <sup>2/</sup>**  
Pesos por dólar



<sup>2/</sup> Se refiere al tipo de cambio FIX.  
Fuente: Banco de México.

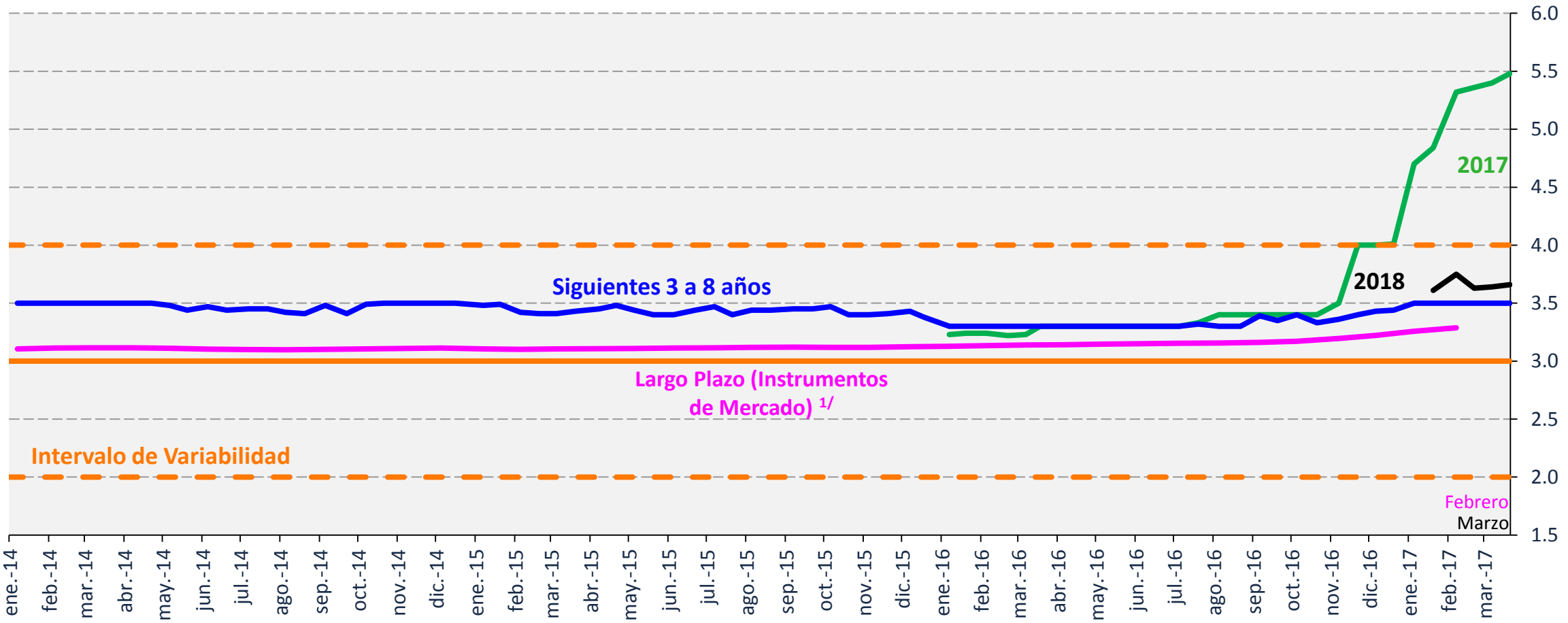
- Se prevé que, como consecuencia de los choques temporales descritos, la inflación se ubique por encima de la cota superior del intervalo de variabilidad durante una parte de 2017 y que en 2018 regrese a niveles cercanos a 3 por ciento. Esto, a medida que:
  - ✓ *Se vayan desvaneciendo los efectos de los choques mencionados.*
  - ✓ *Se vayan materializando los efectos de los ajustes de política monetaria llevados a cabo desde diciembre de 2015 y los que se requieran hacia adelante.*
  - ✓ *No surjan presiones inflacionarias derivadas de la demanda agregada.*
- Si bien se espera que el aumento de la inflación sea transitorio, el Banco de México estará atento a que **no se presenten efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios de la economía y/o que las expectativas de inflación de mediano y largo plazos no se desanclen.**

✓ *Cabe señalar que tratar de contrarrestar en el muy corto plazo choques que afectan a la inflación de manera temporal con ajustes en la tasa de referencia sería ineficiente y costoso en términos de la actividad económica.*



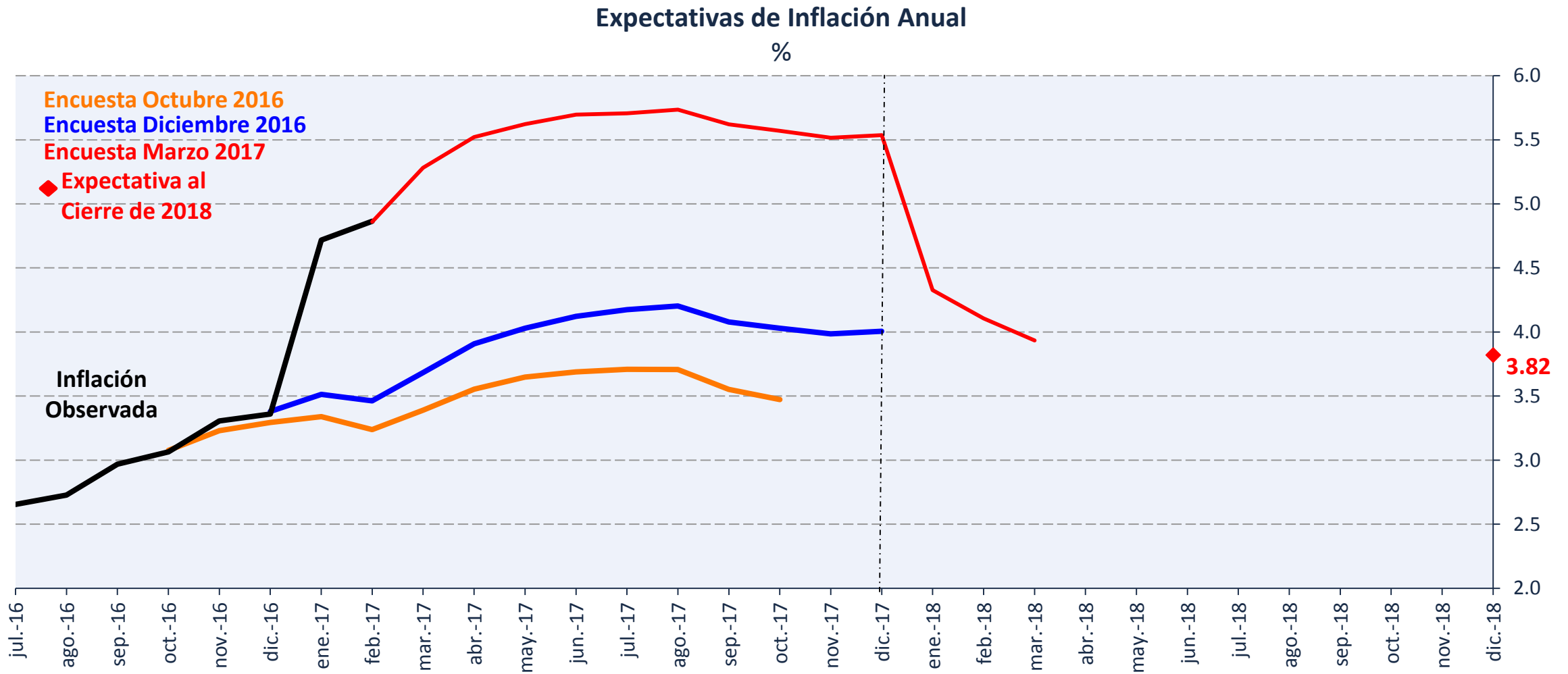
Las expectativas de inflación reflejan la anticipación de que el incremento observado en esta será temporal, toda vez que las de mediano y largo plazo aumentaron en mucho menor medida que las de corto plazo.

Expectativas de Inflación General  
Mediana, %



1/ 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 y Encuesta Citibanamex (periodicidad quincenal).

# La evolución de la inflación esperada anual, implícita en la inflaciones mensuales esperadas en las encuestas, registra un ajuste significativo a la baja en enero de 2018.



Fuente: Encuesta Banco de México, INEGI.

# Índice

**1** Introducción

**2** Evolución de la Inflación y sus Expectativas

**3** Determinantes de la Inflación

**4** Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica

**5** Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México

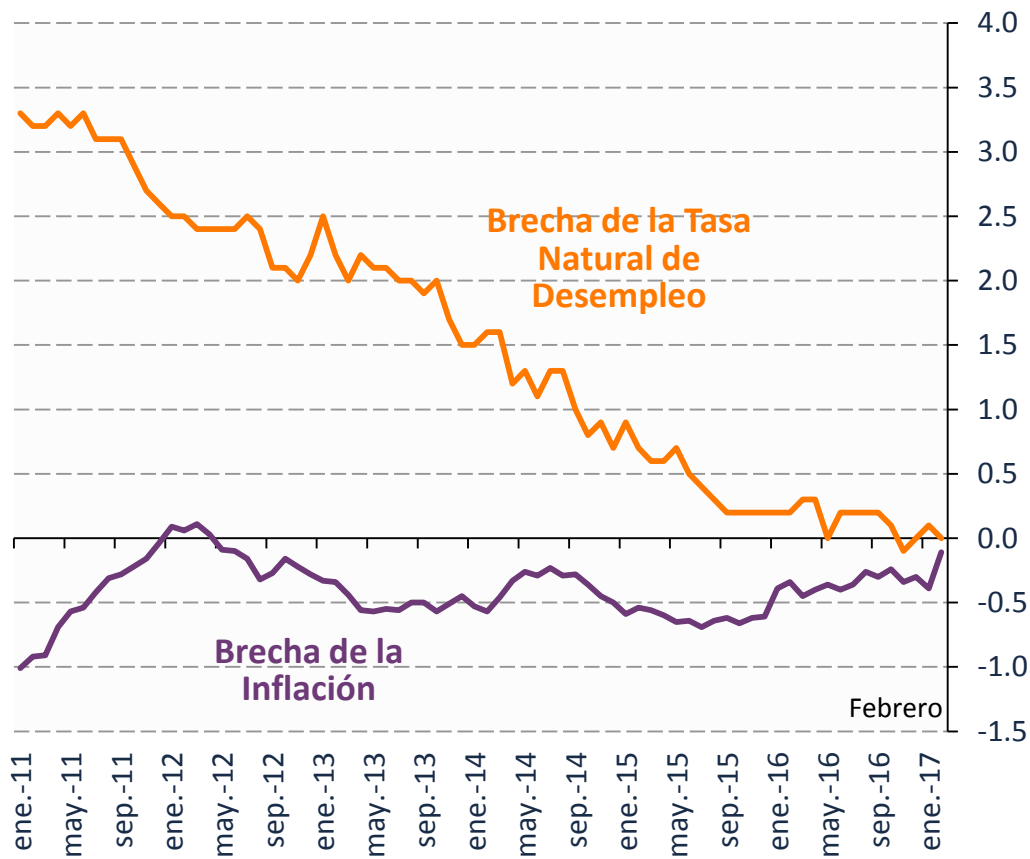
**6** Consideraciones Finales

La economía de Estados Unidos se ha expandido moderadamente y el mercado laboral sigue fortaleciéndose. Por su parte, la inflación ha seguido aumentando. Se anticipa que la Reserva Federal continúe el retiro del estímulo monetario de manera gradual.

## Estados Unidos

### Brechas de Inflación y de Desempleo

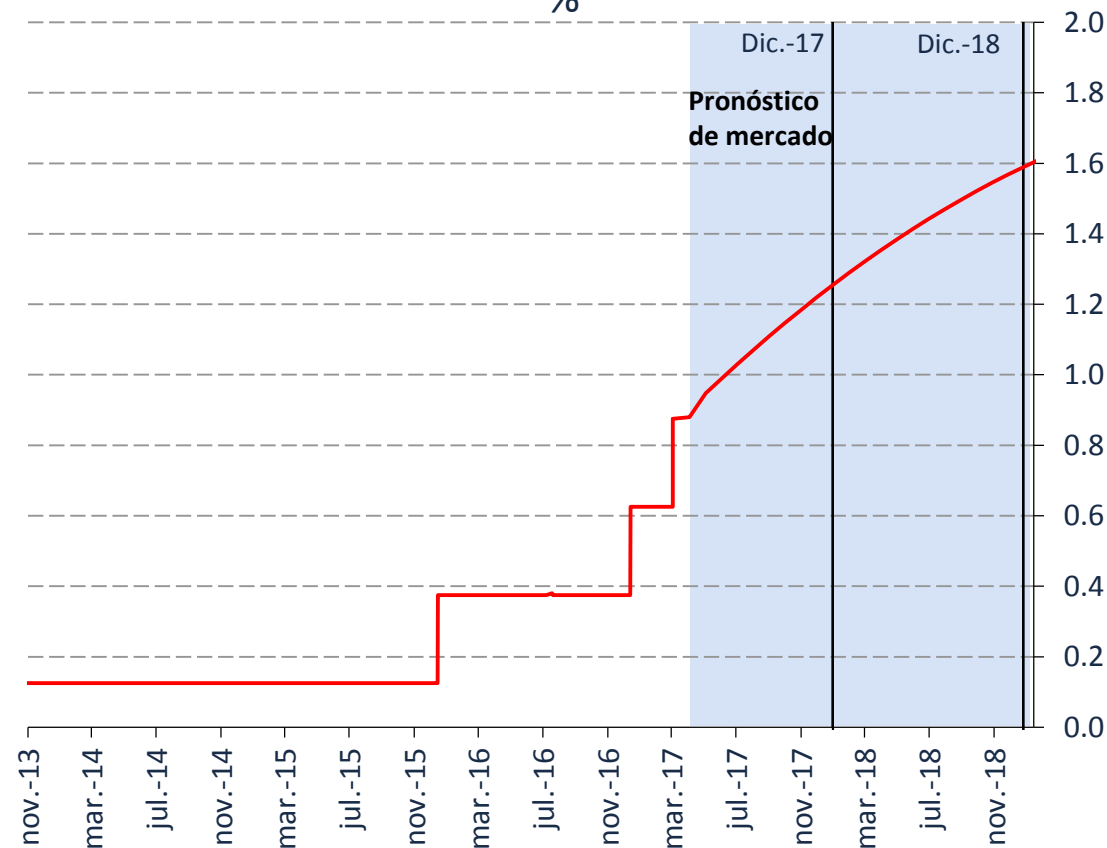
%



Nota: La brecha de inflación es relativa al objetivo del 2% de la Reserva Federal. La brecha de desempleo es relativa a la tasa natural de desempleo estimada por el CBO.  
Fuente: U.S. Department of Labor, Bureau of Labor Statistics; Congressional Budget Office (CBO).

### Evolución de la Trayectorias de la Tasas de Fondos Federales Implícitas en la Curva OIS <sup>1/</sup>

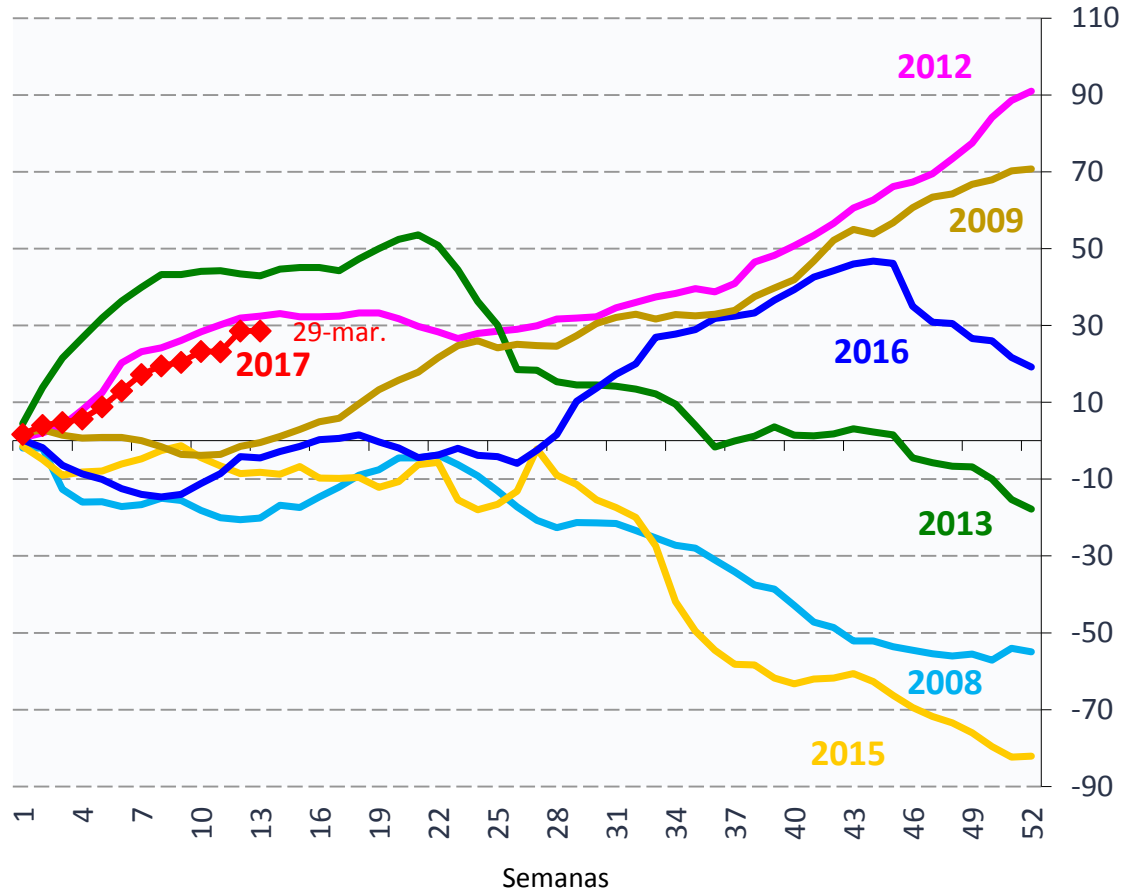
%



1/ OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día.  
Nota: 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 (0.75% - 1.00 %).  
Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg.

En los últimos meses de 2016 se registraron fuertes recomposiciones en los portafolios de inversión, motivadas por la expectativa de posibles estímulos fiscales en Estados Unidos. En lo que va de 2017 se ha registrado una mayor estabilidad.

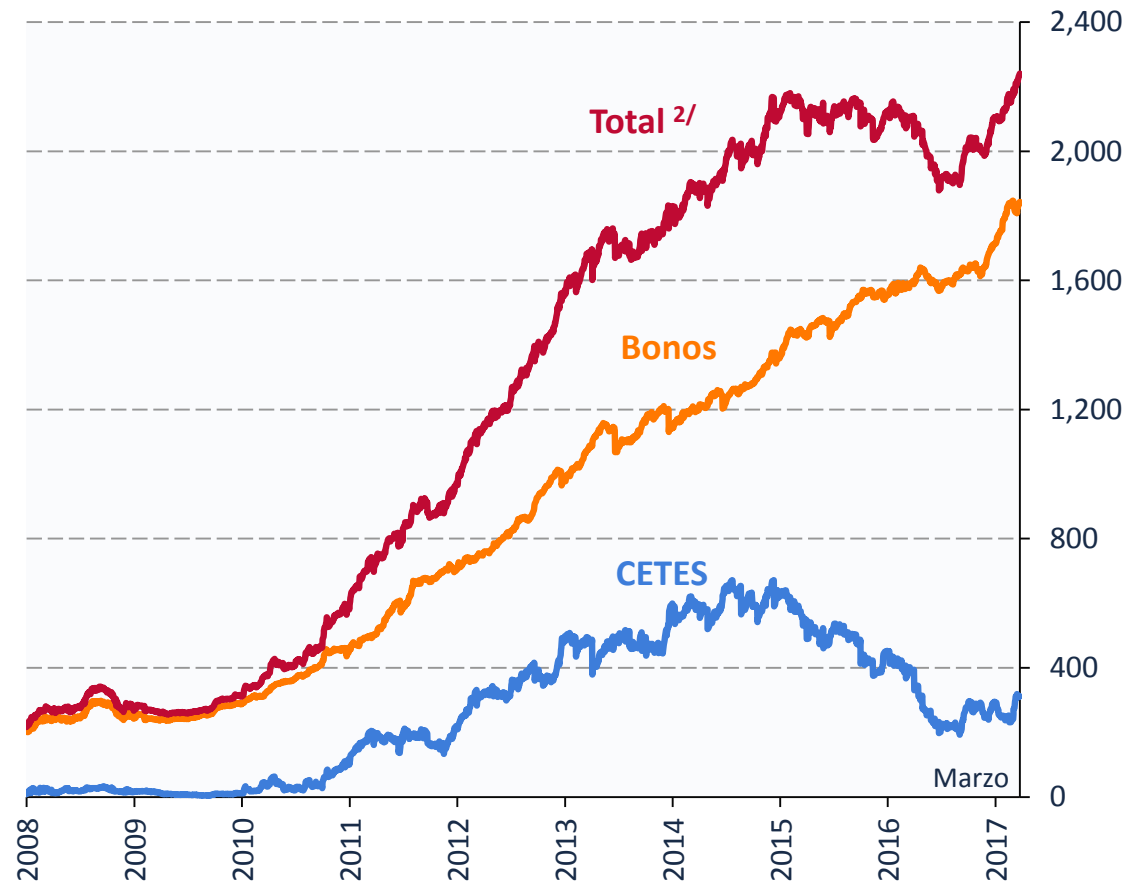
**Economías Emergentes: Flujos Acumulados de Fondos (Deuda y Acciones) <sup>1/</sup>**  
Miles de millones de dólares



<sup>1/</sup> La muestra cubre fondos utilizados para la compra-venta de acciones y bonos de países emergentes, registrados en países avanzados. Los flujos excluyen el desempeño de la cartera y variaciones en el tipo de cambio.

Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

**México: Tenencia de Valores Gubernamentales de Residentes en el Extranjero**  
Miles de millones de pesos



<sup>2/</sup> Incluye: Bondes, Bondes D, Bonos, Cetes y Udibonos.

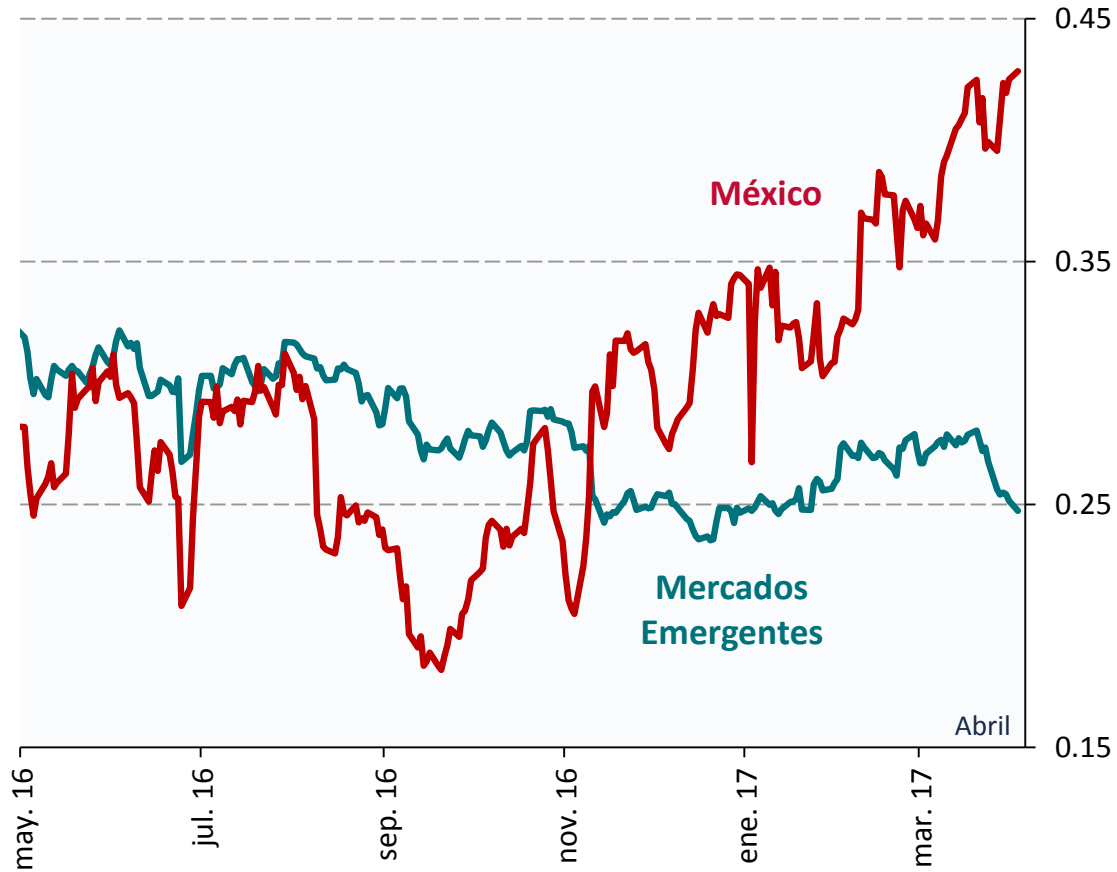
Fuente: Banco de México.

# Las tasas de interés se han incrementado y eso se ha reflejado en una apreciación sustancial del peso.

## Economías Emergentes

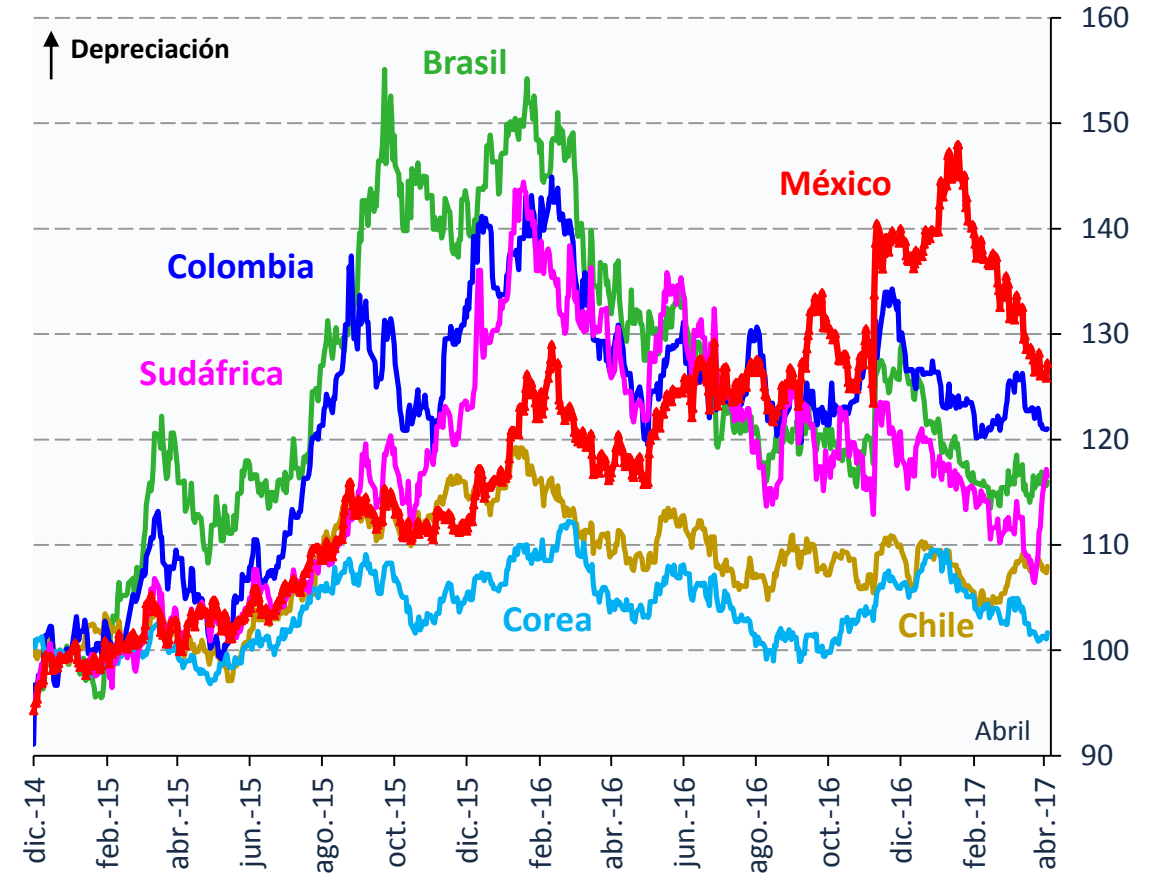
### Diferencial de Tasas Ajustado por Riesgo para el Peso Mexicano y para Divisas Emergentes Seleccionadas <sup>1/</sup>

Índice



### Tipo de Cambio Nominal con Respecto al Dólar

Índice 01-ene-2015 = 100

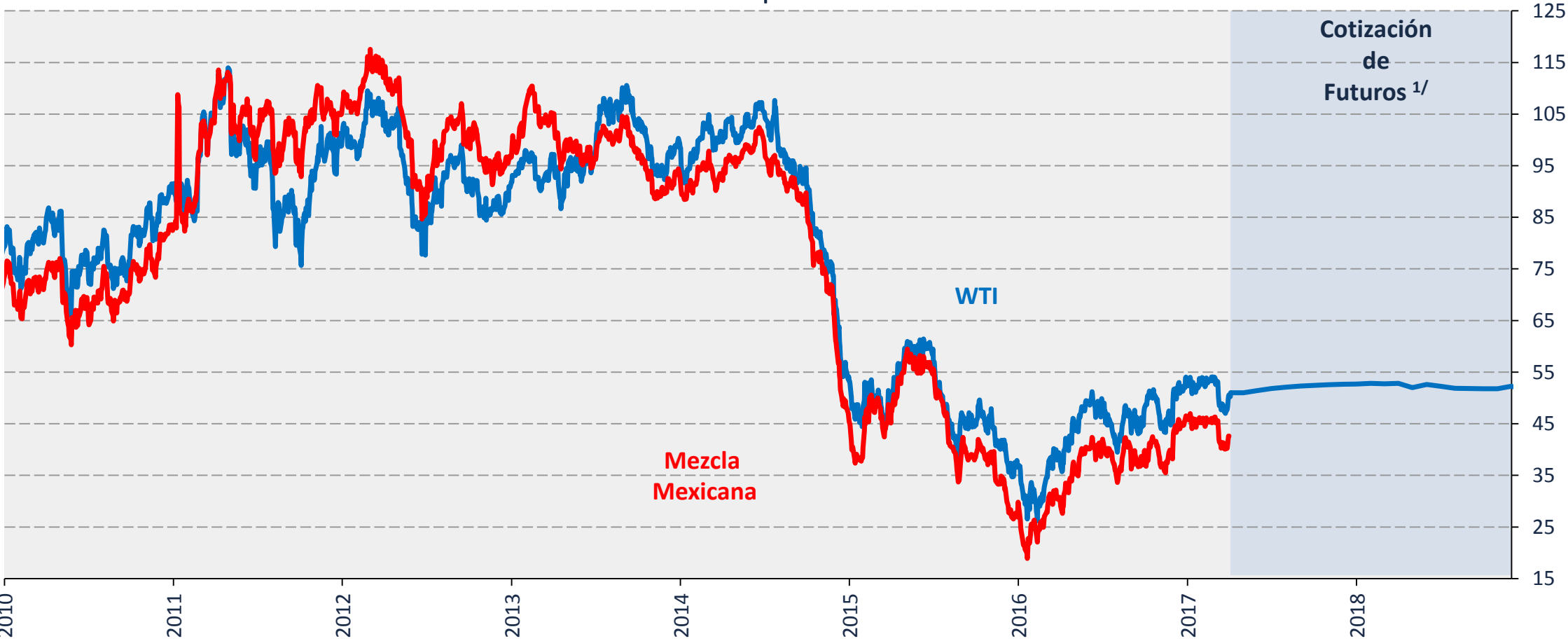


Fuente: Bloomberg.

<sup>1/</sup> El índice para divisas emergentes es calculado utilizando el real brasileño, el peso chileno, el peso colombiano, la lira turca, el rand sudafricano, won coreano, zloty polaco.  
Fuente: Banco de México.

En la segunda mitad de 2014 los precios del petróleo disminuyeron significativamente. No obstante, desde finales de 2016, estos han aumentado, permaneciendo en niveles bajos.

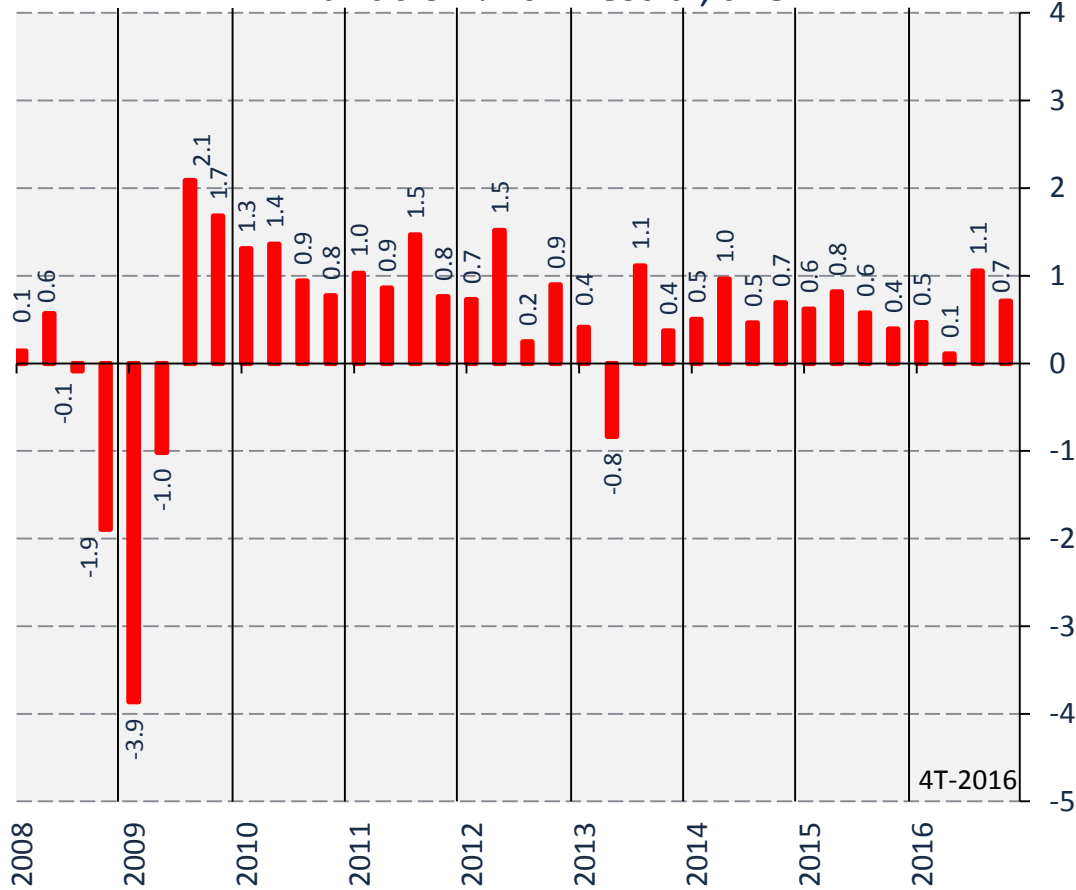
### Precios del Petróleo Dólares por barril



1/ Información disponible al 04 de abril de 2017.  
Fuente: Bloomberg.

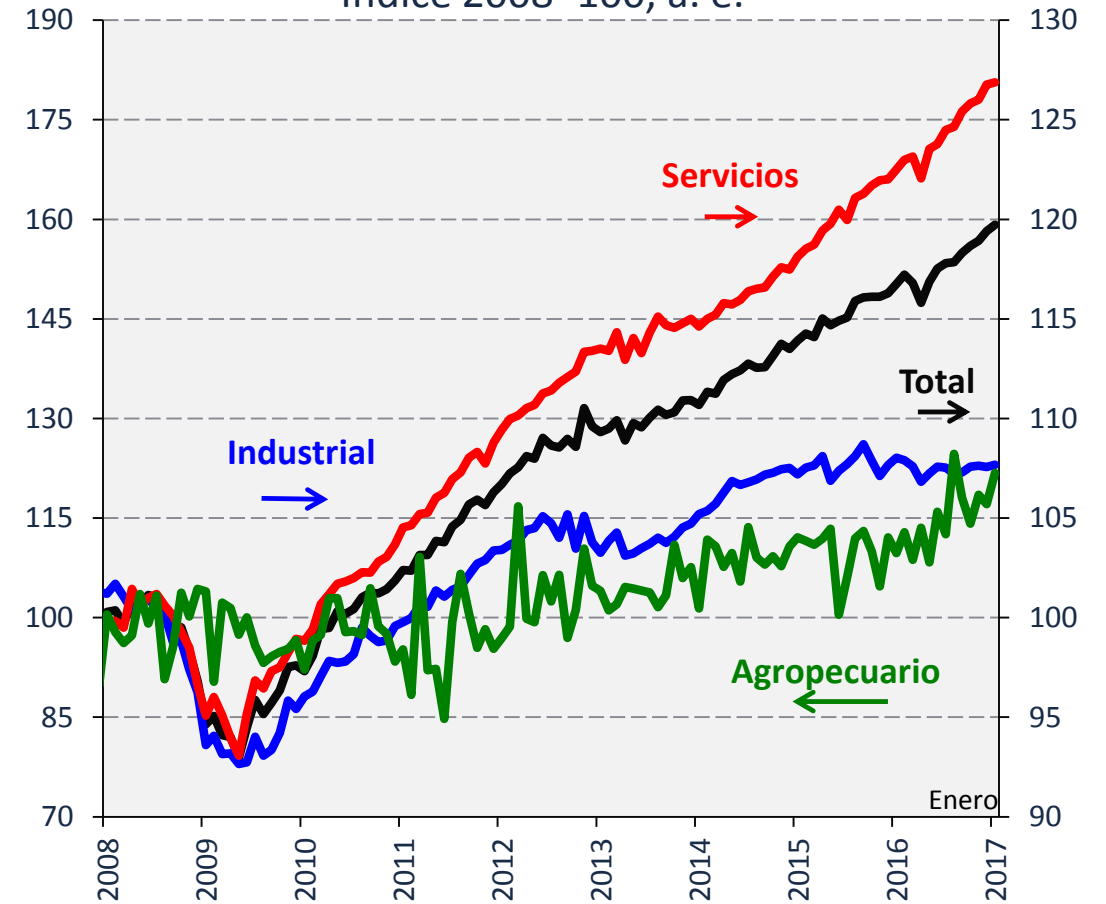
En la segunda mitad de 2016 y lo que va de 2017, la economía mexicana continuó expandiéndose. Esta expansión sigue reflejando el dinamismo de los servicios, toda vez que la actividad industrial permaneció estancada.

**Producto Interno Bruto**  
Variación % trimestral, a. e.



a. e. / Series con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

**Indicador Global de la Actividad Económica**  
Índice 2008=100, a. e.

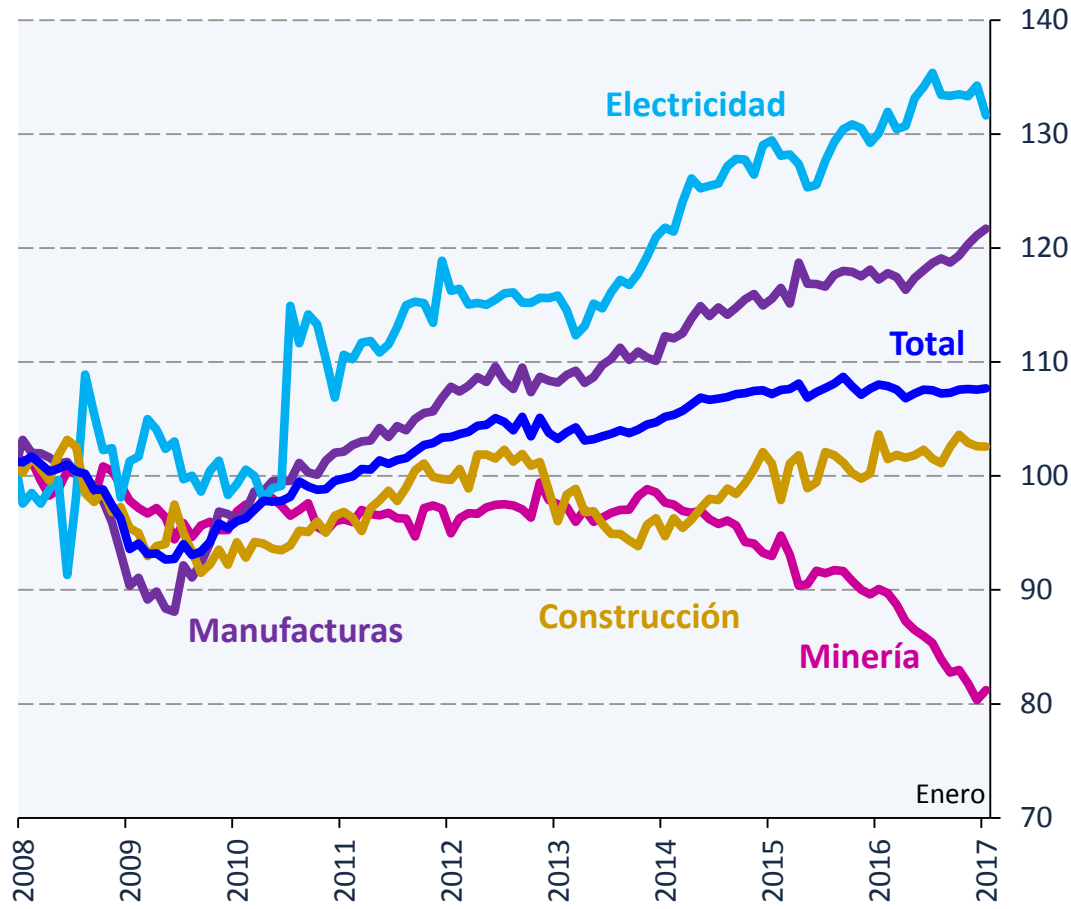


a. e. / Series con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



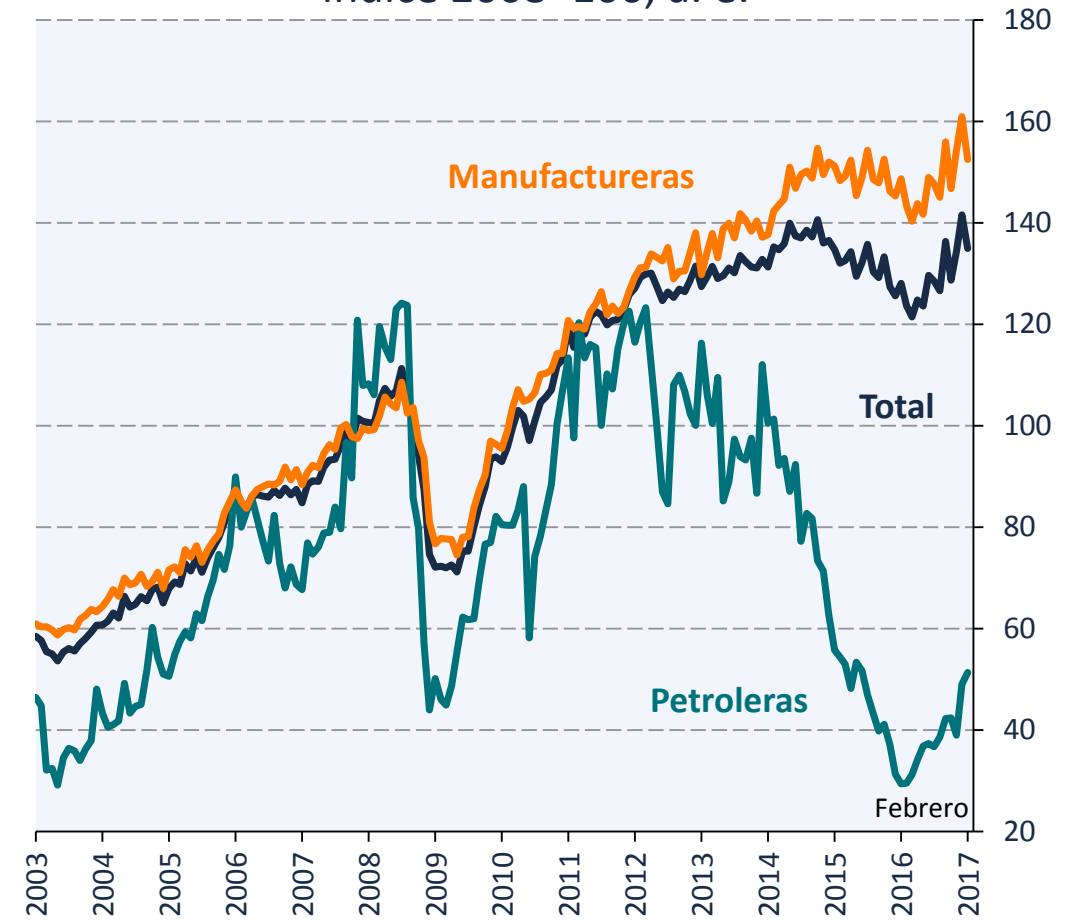
Al interior de la producción industrial, la actividad manufacturera ha mostrado cierta tendencia positiva, mientras que la minería sigue contrayéndose. Las exportaciones manufactureras han seguido presentando una mejoría, si bien las petroleras continuaron ubicándose en niveles bajos.

**Actividad Industrial**  
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Series con ajuste estacional.  
Fuente: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

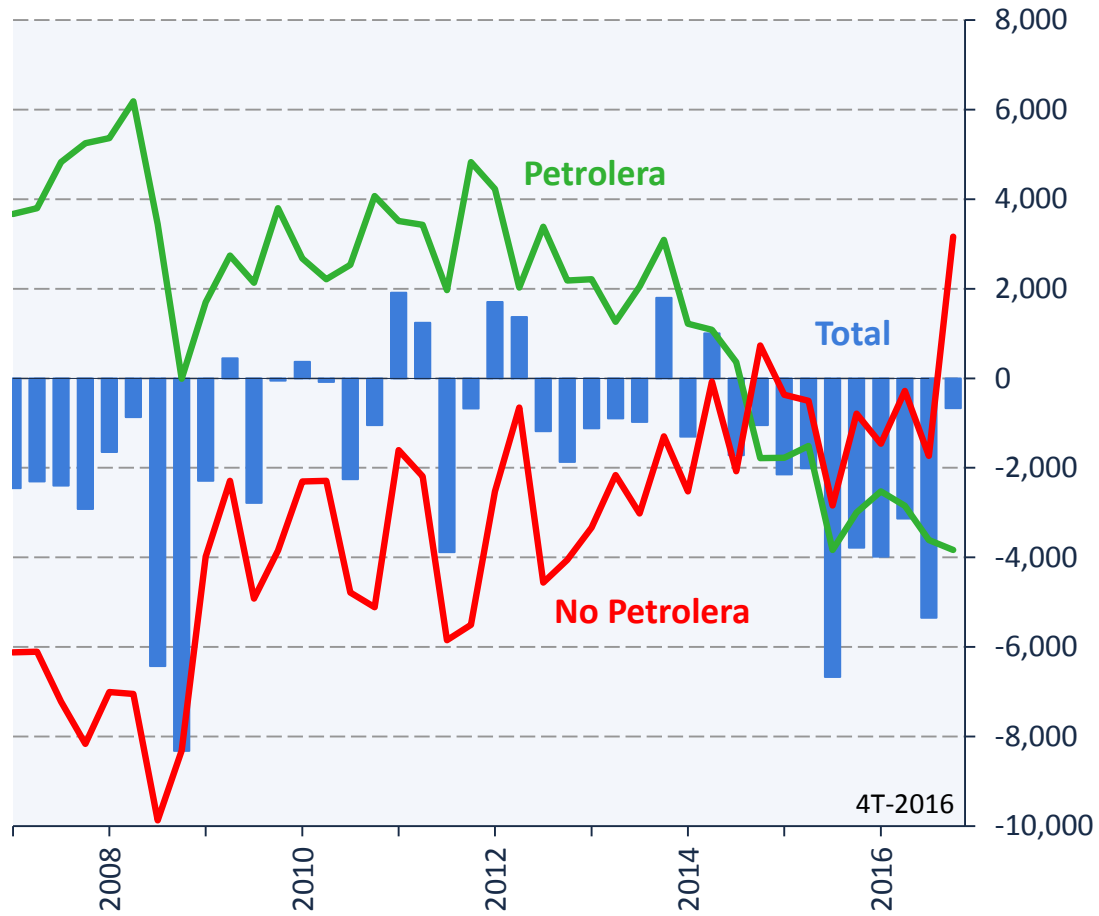
**Exportaciones Manufactureras y Petroleras**  
Índice 2008=100, a. e.



a. e. / Series 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.

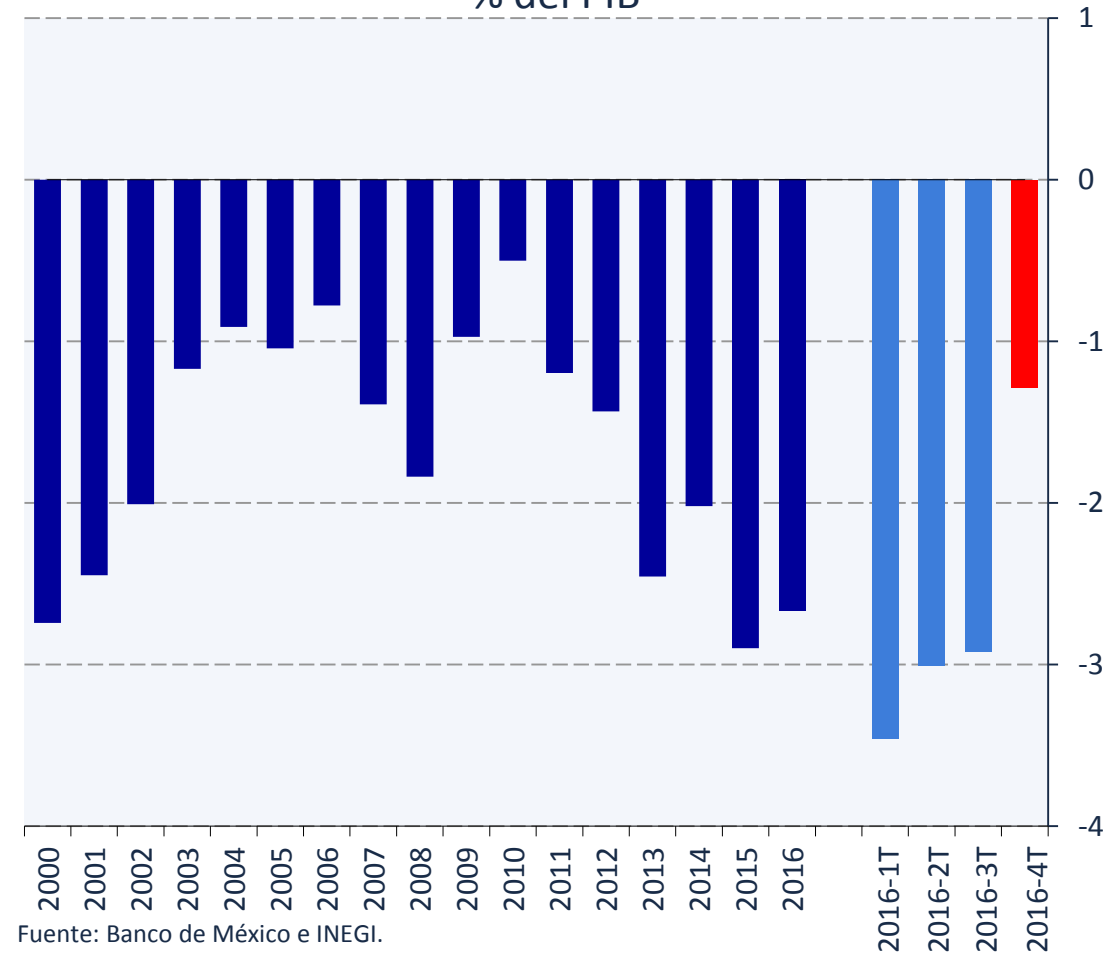
# Se ha observado una corrección significativa en la cuenta corriente.

## Balanza Comercial Millones de dólares



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

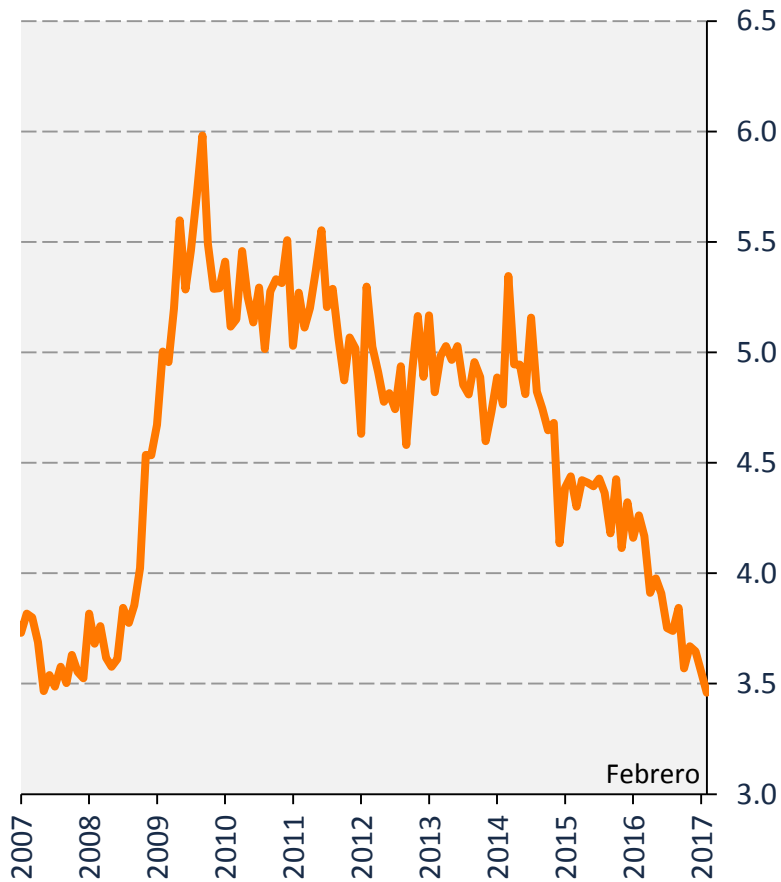
## Cuenta Corriente % del PIB



Fuente: Banco de México e INEGI.

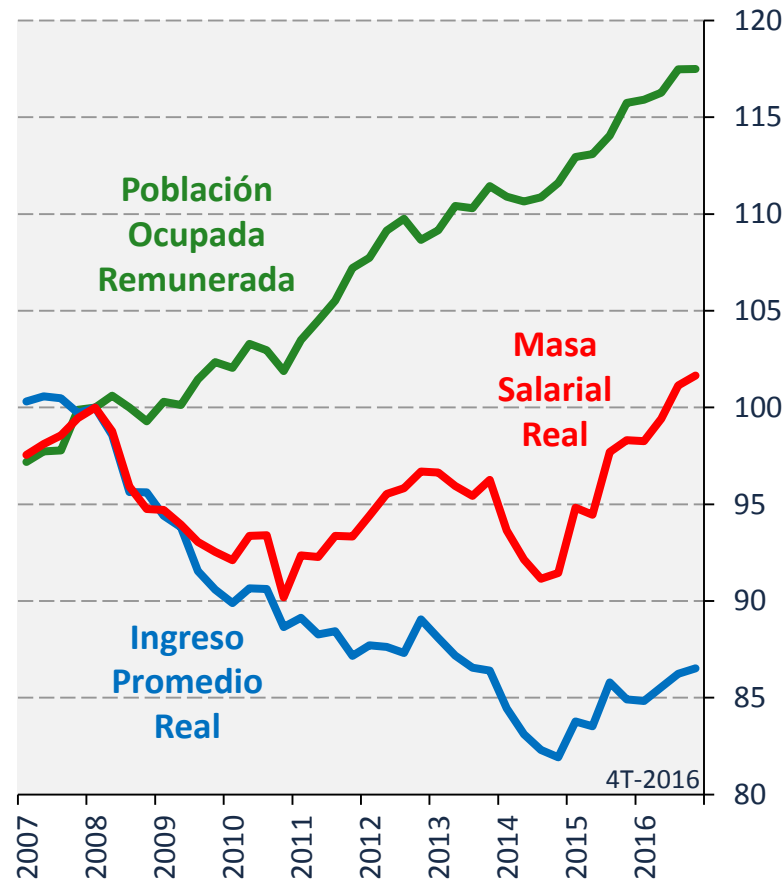
# Las condiciones en el mercado laboral continúan presentando una mejoría, lo que ha impulsado el consumo privado. Sin embargo, la inversión se encuentra estancada.

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



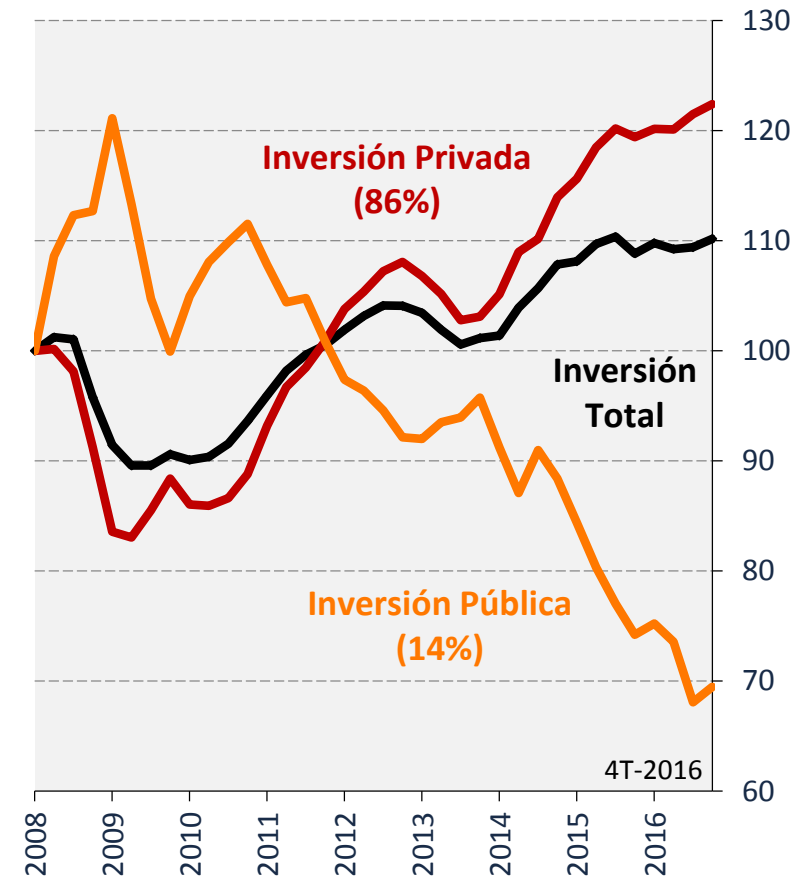
PEA/ Población Económicamente Activa.  
a. e. / Series con ajuste estacional.  
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

**Masa Salarial Real Total**  
Índice 1T-2008 =100, a. e.



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

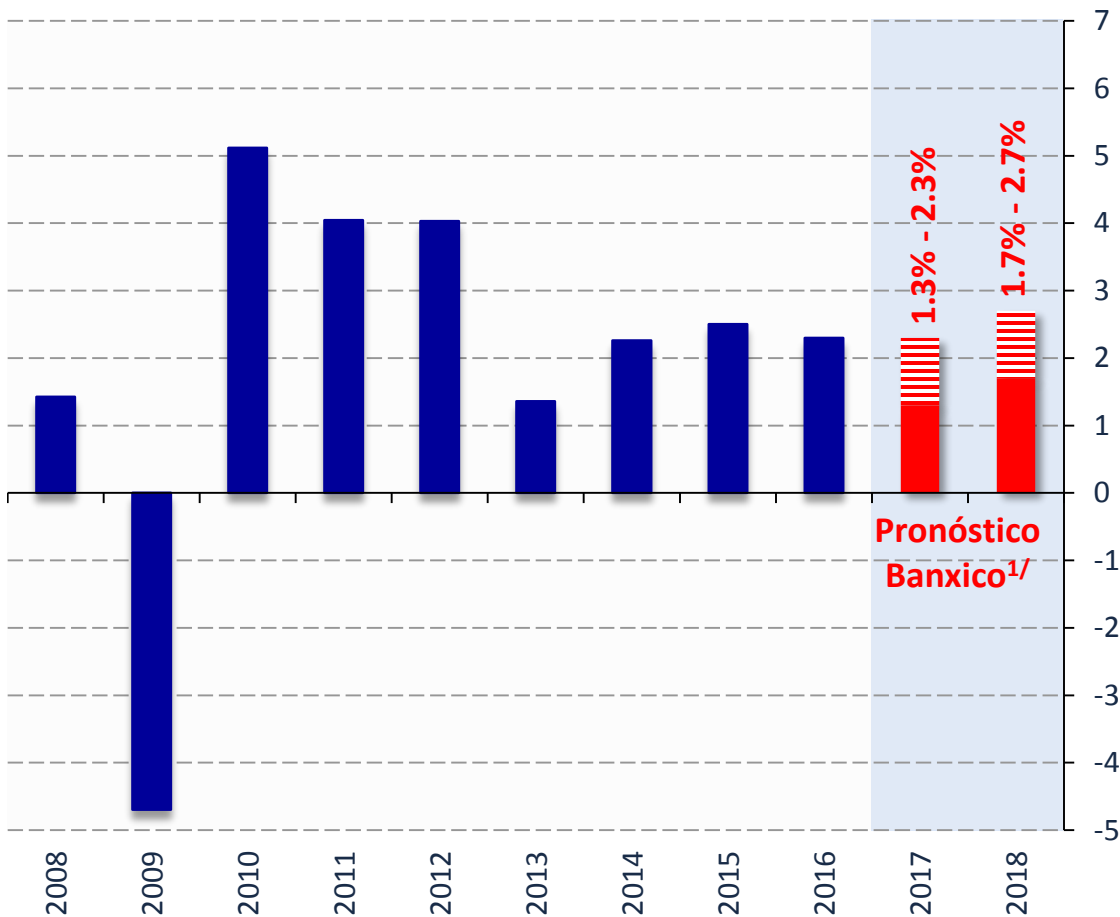
**Inversión Total, Pública y Privada**  
Índices 1T-2008 = 100; a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
La cifra entre paréntesis representa su participación en 2016.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

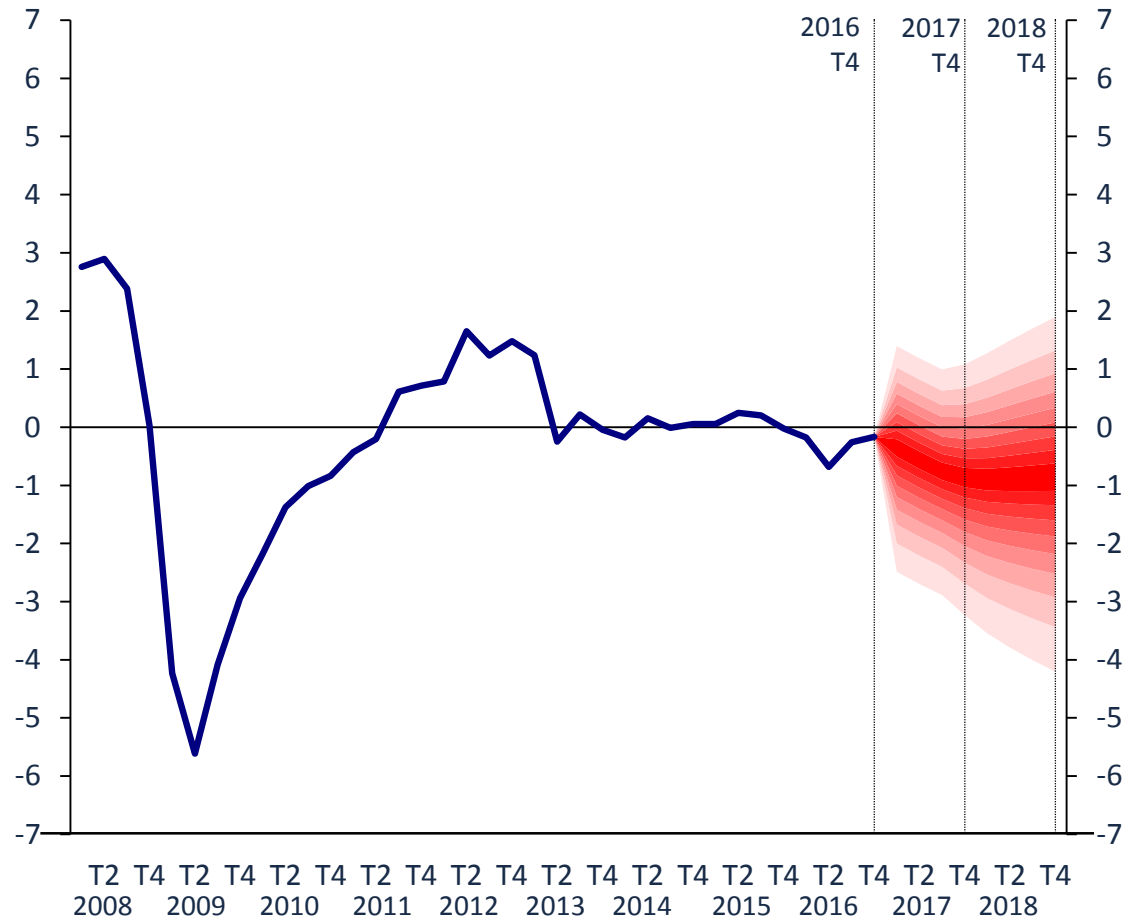
Se anticipa que sigan sin presentarse presiones significativas provenientes de la demanda agregada sobre el nivel general de precios.

**Crecimiento del Producto Interno Bruto**  
Variación % anual



1/ Intervalos de pronóstico publicados en el Reporte Trimestral de Octubre-Diciembre 2016.  
Fuente: INEGI and Banco de México.

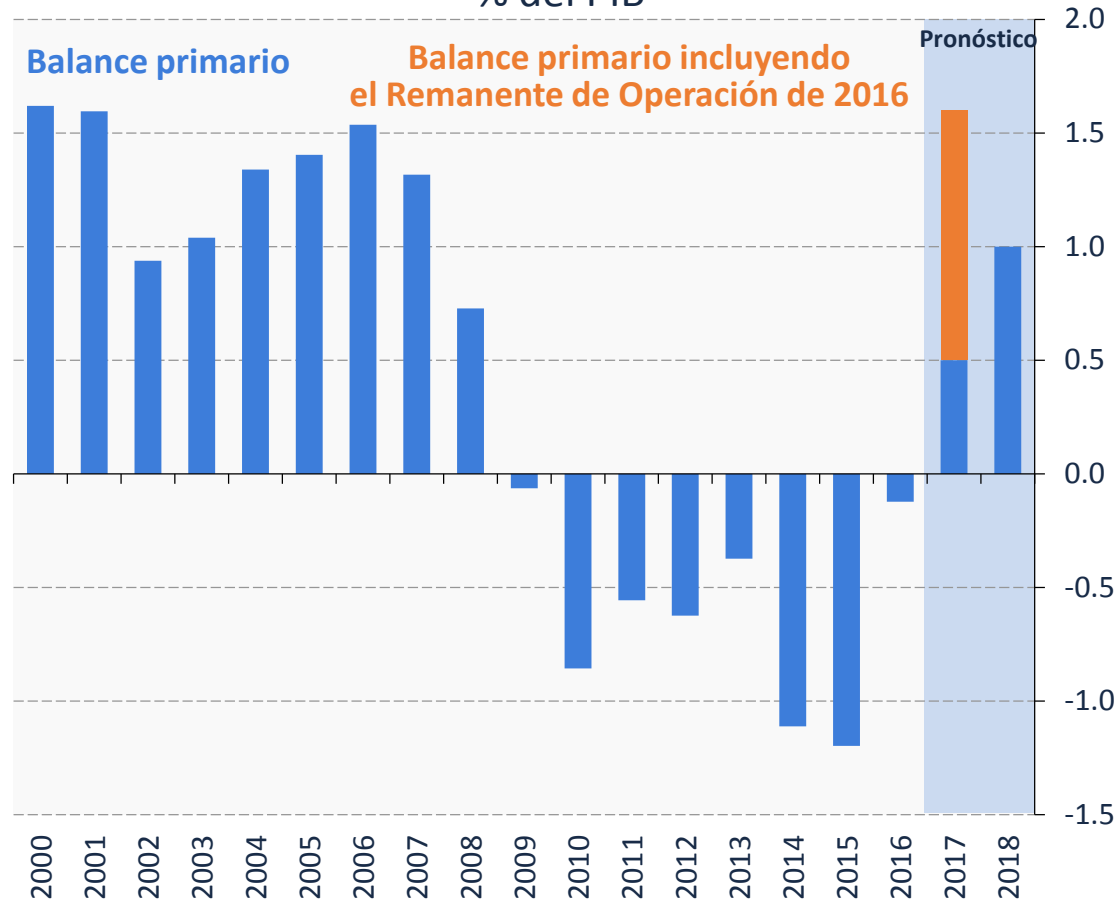
**Gráfica de Abanico: Estimación de la Brecha del Producto**  
% del producto potencial, a. e.



a. e. / Elaborado con series desestacionalizadas.  
Fuente: Banco de México.

# Los esfuerzos de consolidación fiscal conducirán a superávit primarios y a una disminución gradual de la razón deuda pública a PIB a partir de este año.

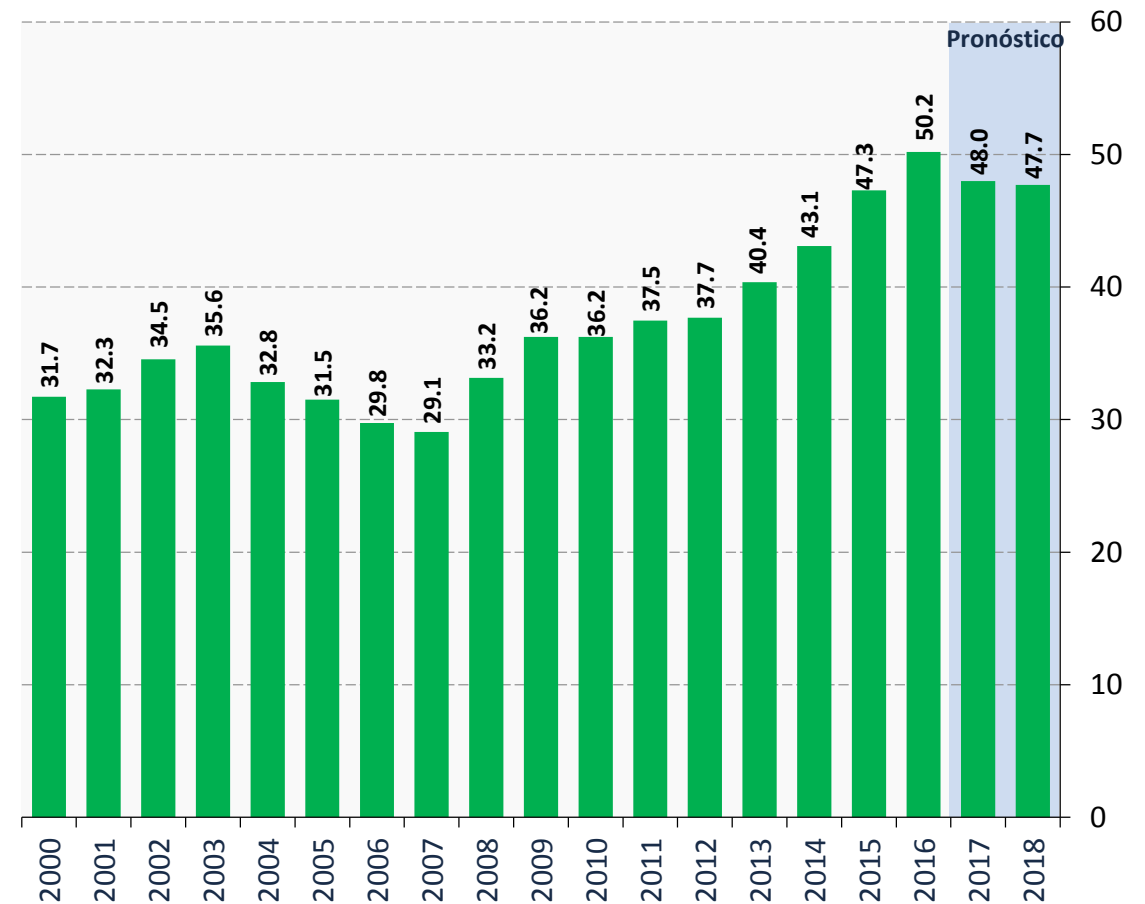
**Balance Primario <sup>1/</sup>**  
% del PIB



1/ Los datos negativos (positivos) indican un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye la inversión física de Pemex a través del esquema Pediregas.

Fuente: SHCP y Pre CGPE 2018.

**Deuda Pública <sup>2/</sup>**  
% del PIB

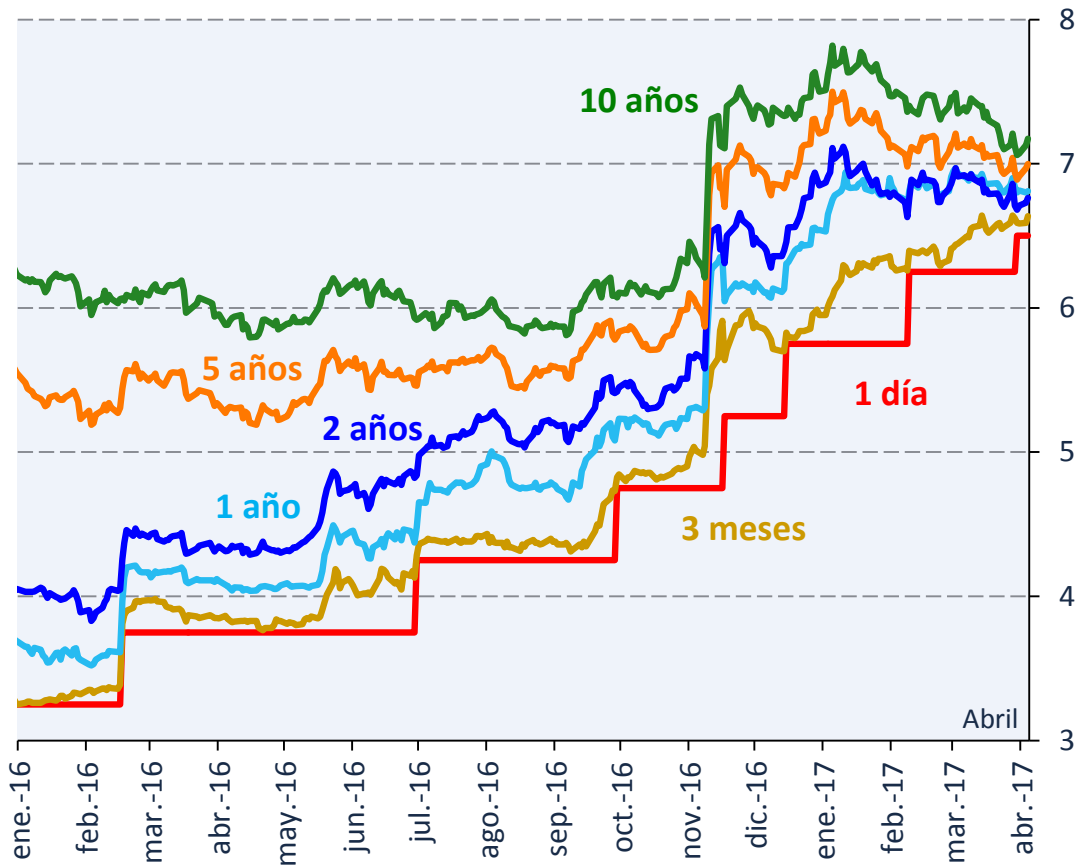


2/ Se refiere al Saldo Histórico de los Requerimientos del Financieros del Sector Público.

Fuente: SHCP y Pre CGPE 2018.

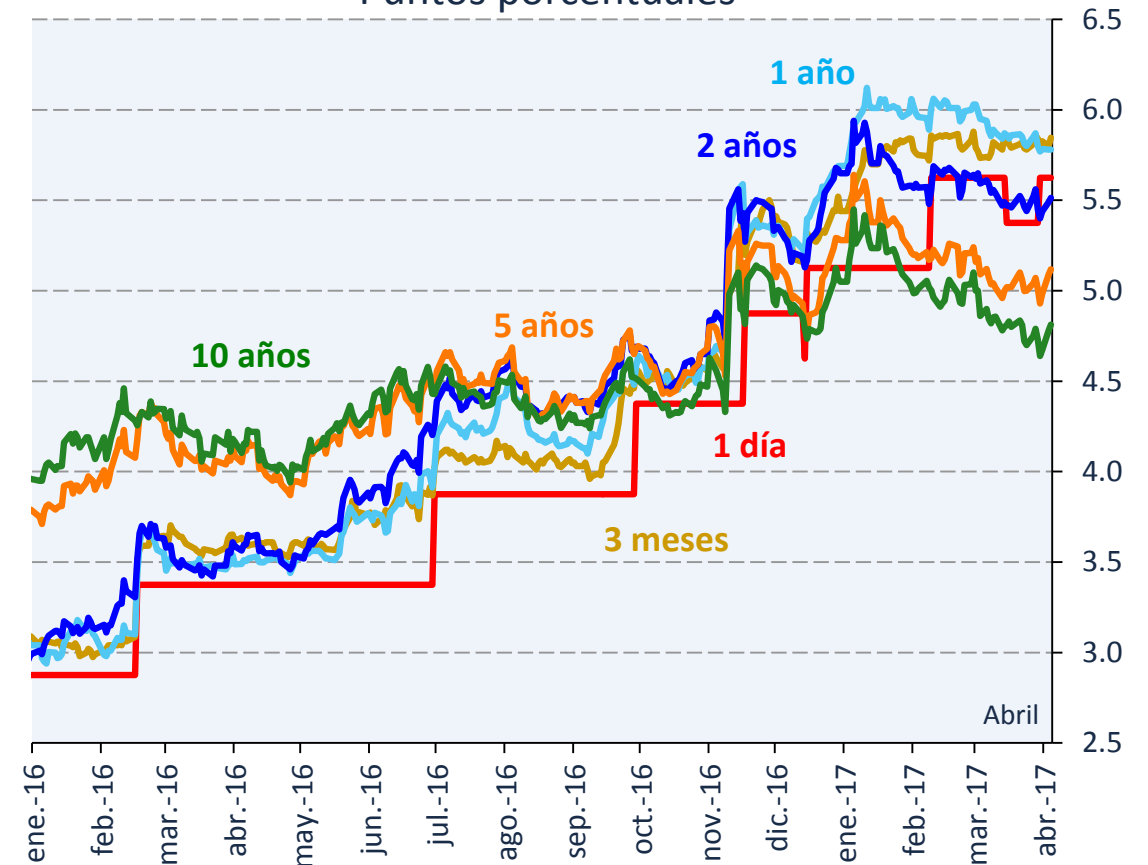
Durante 2016, las tasas de interés se incrementaron. A partir de noviembre, las de largo plazo aumentaron aún más, si bien recientemente han presentado una reversión. Los diferenciales de corto plazo respecto a las tasas de interés de Estados Unidos también han mostrado incrementos.

Tasas de Interés en México  
%



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

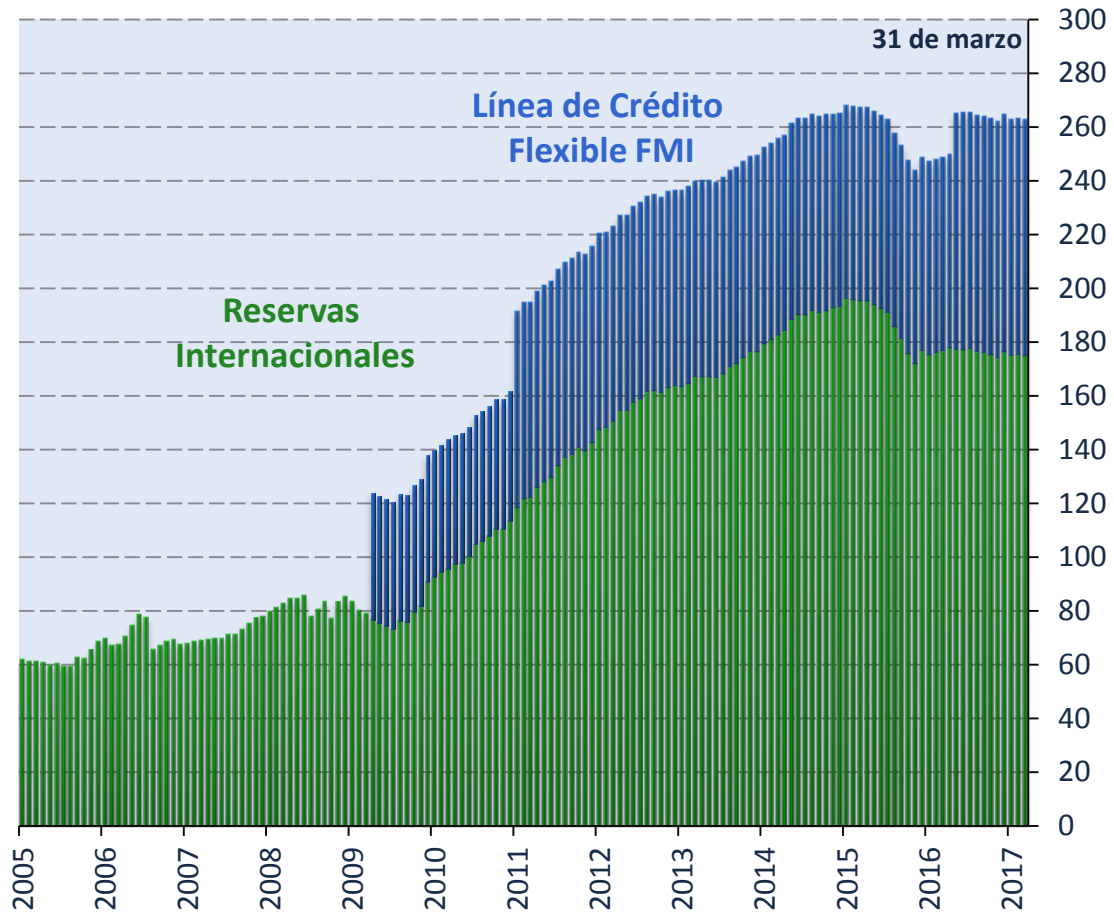
Diferenciales de Tasas de Interés entre México y Estados Unidos <sup>1/</sup>  
Puntos porcentuales



<sup>1/</sup> Para la tasa objetivo de Estados Unidos se considera el promedio del intervalo considerado por la Reserva Federal.  
Fuente: Proveedor Integral de Precios (PiP) y Departamento del Tesoro Norteamericano.

México cuenta con un nivel de reservas internacionales elevado. Además, con el propósito de contribuir al funcionamiento adecuado del mercado cambiario, la Comisión de Cambios ha decidido poner en marcha un programa de coberturas cambiarias.

Reservas Internacionales  
Miles de millones de dólares



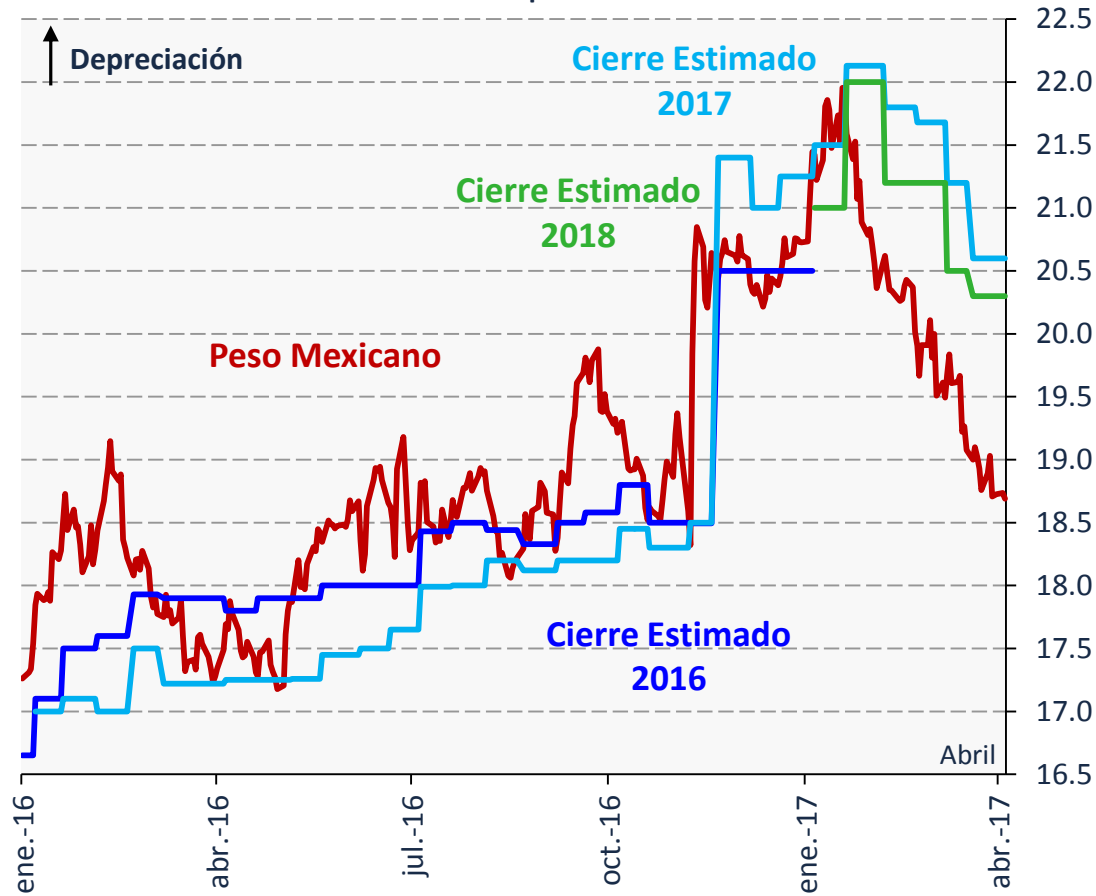
Fuente: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

### Anuncio de la Comisión de Cambios sobre el Programa de Coberturas Cambiarias:

- ✓ Con el propósito de **propiciar un funcionamiento más ordenado en el mercado cambiario**, la Comisión de Cambios decidió instruir al Banco de México para implementar un programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional.
- ✓ Esta última característica permite ofrecer la cobertura contra riesgos cambiarios, **sin utilizar las reservas internacionales**.
- ✓ El monto del programa será de hasta 20,000 millones de dólares.
- ✓ La Comisión de Cambios ratificó su compromiso de vigilar las condiciones de operación en el mercado cambiario y **no se descarta la posibilidad de llevar a cabo acciones adicionales en caso de ser necesario**.

Recientemente el peso mostró una apreciación considerable, alcanzando su menor nivel desde el día de la elección presidencial en Estados Unidos.

### Expectativas<sup>1/</sup> de Tipo de Cambio y Tipo de Cambio Observado Pesos por dólar



<sup>1/</sup> Todos los datos corresponden al promedio.  
Fuente: Encuesta Banamex (periodicidad quincenal).

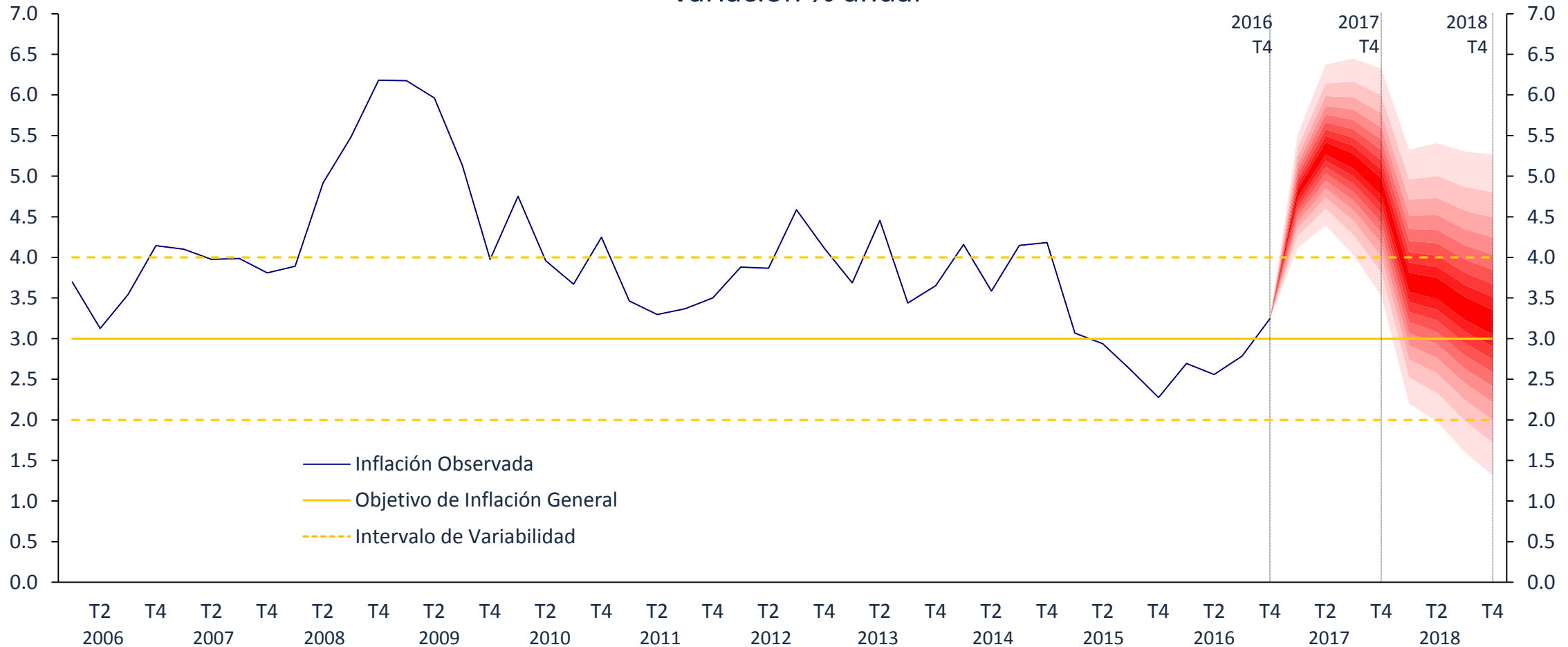
A esta mejor evolución de la cotización de la moneda nacional han contribuido:

- ✓ Las acciones de **política monetaria**.
- ✓ Las medidas anunciadas por la **Comisión de Cambios**.
- ✓ Algunos comentarios constructivos de miembros del gobierno de Estados Unidos sobre el futuro de la **relación bilateral** de ese país con México.



**Banco de México prevé que los choques descritos continúen afectando a la inflación de manera temporal en 2017 y que en los últimos meses de 2017 retome una tendencia convergente hacia la meta y se sitúe cerca de 3 por ciento al cierre de 2018.**

**Gráfica de Abanico: Inflación General Anual <sup>1/</sup>**  
Variación % anual



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.

Fuente: Banco de México e INEGI.

# Índice

**1** **Introducción**

**2** **Evolución de la Inflación y sus Expectativas**

**3** **Determinantes de la Inflación**

**4** **Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica**

**5** **Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México**

**6** **Consideraciones Finales**

# Consideraciones sobre la Postura Macroeconómica

- La economía mexicana continúa enfrentando un entorno muy *complejo*, que hace relevante que las autoridades *perseveren en el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos* del país, lo cual implica encontrar la *combinación idónea entre la política fiscal y la monetaria*.
- En este sentido, resalta el anuncio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de alcanzar este año y el siguiente un *superávit primario mayor*, así como observar una *reducción en el nivel* del Saldo Histórico de los Requerimientos del Sector Público como porcentaje del PIB a partir de 2017.
- Adicionalmente, es importante continuar incrementando la competitividad de México frente al exterior e impulsar su potencial de crecimiento en el mercado interno. *Es de gran relevancia implementar correcta y oportunamente las reformas estructurales, y fortalecer el estado de derecho y la seguridad jurídica*.

# Índice

1

Introducción

2

Evolución de la Inflación y sus Expectativas

3

Determinantes de la Inflación

4

Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica

5

**Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México**

6

Consideraciones Finales

# Regulación de Servicios Financieros y de los Sistemas de Pagos por Banco de México

- Además del control de la inflación, la Ley del Banco de México establece entre sus finalidades la adopción de acciones encaminadas a promover el sano desarrollo del sistema financiero, así como a procurar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.
- De manera consistente, la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros indica que el Banco de México debe tomar acciones para mejorar la transparencia a través del diseño de indicadores que permitan a los usuarios comparar el costo de los servicios financieros y servicios de pago. La Ley señala que el Banco de México podrá evaluar las condiciones de competencia existentes en distintos mercados financieros y deberá llevar un registro de las comisiones que se cobran en servicios de crédito y pago. Del mismo modo, esta Ley otorga al Banco de México una serie de facultades para mejorar las condiciones en que se ofrecen los servicios de pago al público.
- En esta sección se presentan las acciones que ha realizado el Banco de México en el cumplimiento de estas obligaciones y ha utilizado sus facultades para mejorar la transparencia y la competencia en el sistema financiero.

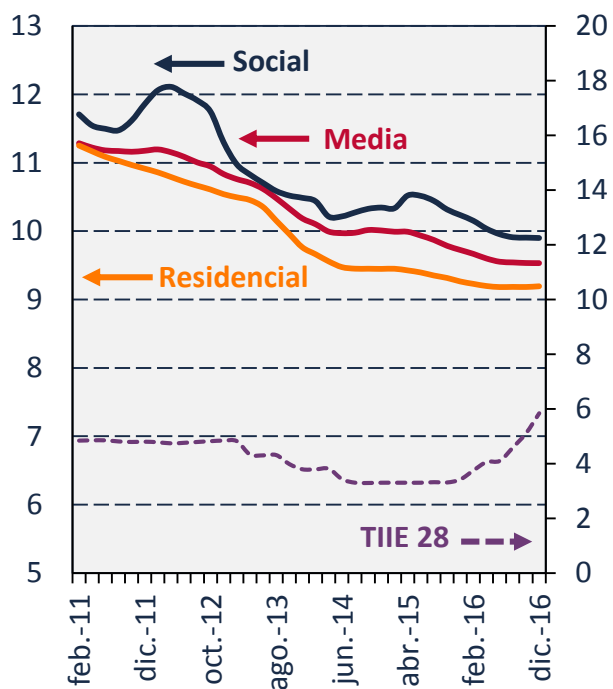
# Transparencia: evolución de tasas de interés por tipo de crédito

- Las tasas de interés de distintos tipos de crédito en general no se han incrementado en línea con los ajustes a la tasa de referencia de política monetaria.

## Evolución de las Tasas de Interés (promedio ponderado por saldo, en porcentaje)

### Créditos para la Adquisición de Vivienda

Créditos otorgados en el último año<sup>1</sup>

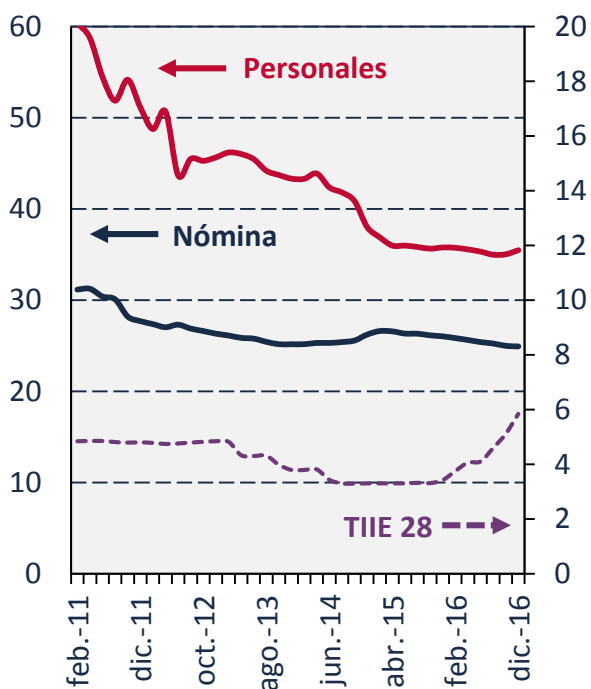


1/ Se excluyen los créditos no denominados en pesos, a tasa de interés variable, reestructurados, atrasados o vencidos y los relacionados.

Fuente: CNBV

### Crédito Personal y de Nómina

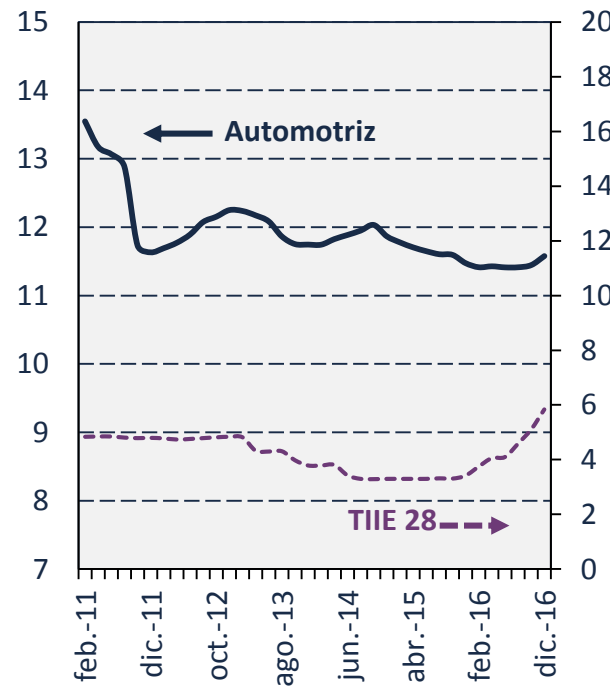
Créditos otorgados en el último año<sup>2</sup>



2/ Se excluyen los créditos relacionados, los reestructurados y los atrasados. Fuente: Banco de México.

### Crédito Automotriz

Créditos otorgados en el último año<sup>2</sup>

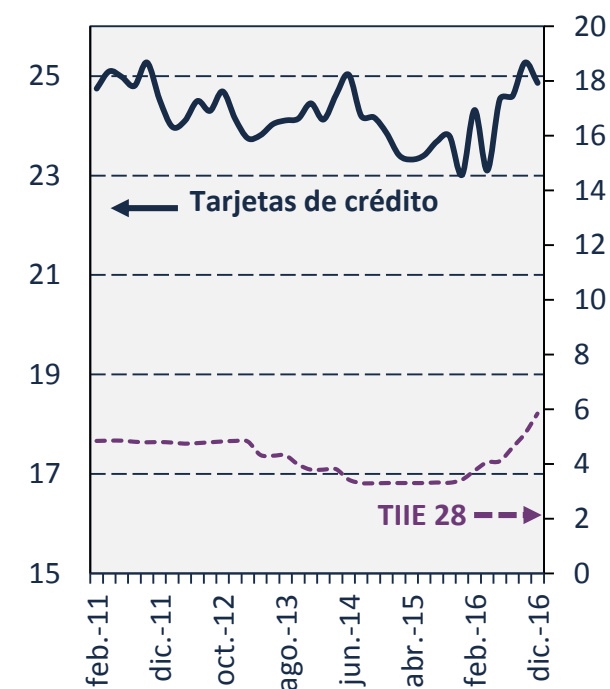


3/ Tasa efectiva promedio ponderado por saldo para el total de clientes (totaleros y no totaleros). Se excluyen créditos atrasados, vencidos, reestructurados y relacionados.

Fuente: Banco de México.

### Tarjetas de Crédito

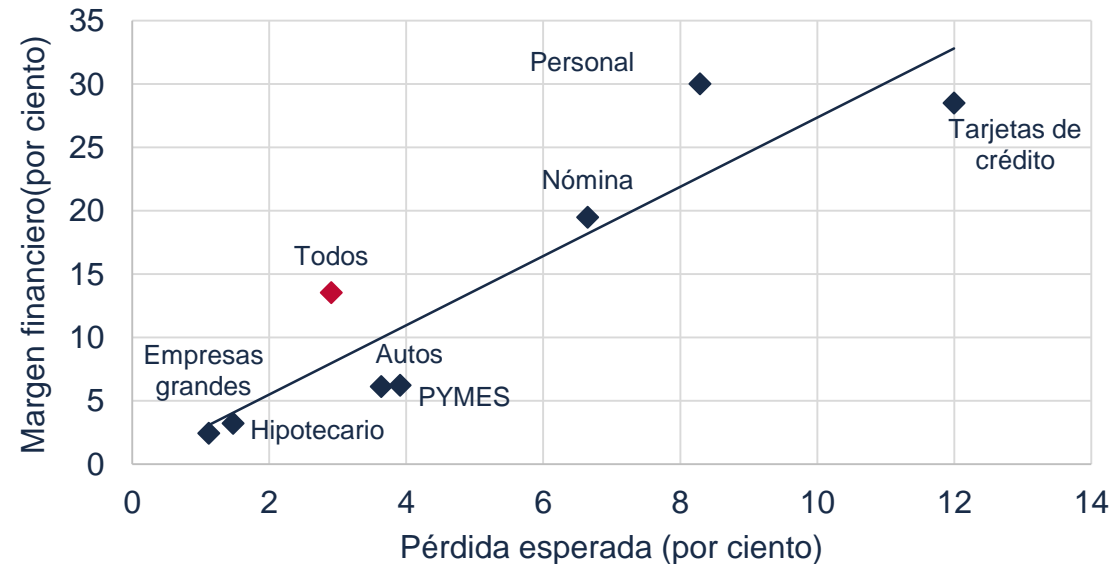
Cartera vigente<sup>3</sup>



# Transparencia: Tasas de Interés y Margen Financiero

- Las tasas de interés de varios tipos de crédito continúan guardando una estrecha relación con el riesgo de crédito correspondiente.

## Margen entre la Tasa Activa y la Tasa de Referencia Comparada con la pérdida esperada por producto (2016)

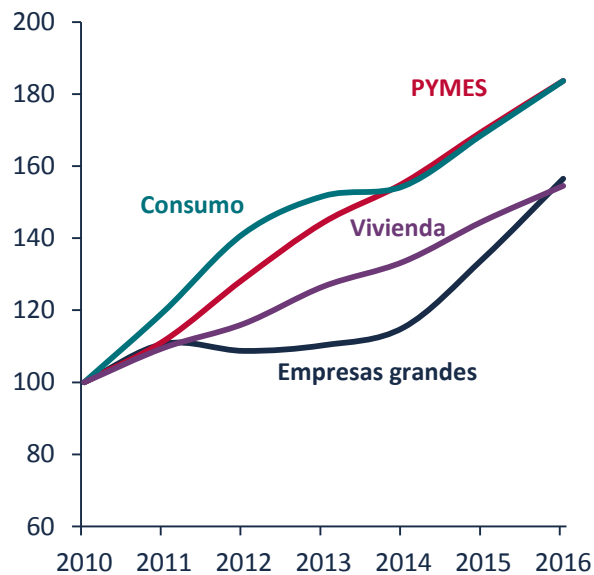


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV y Banco de México, con información proporcionada por las instituciones. Cifras sujetas a revisión. Datos a diciembre del 2016. Los datos de créditos a empresas son a septiembre 2016. Para créditos empresariales y “todos” se presenta el índice de morosidad en lugar de la pérdida esperada .

# Transparencia: Nuevo Reporte de Indicadores Básicos de Crédito a PYMES

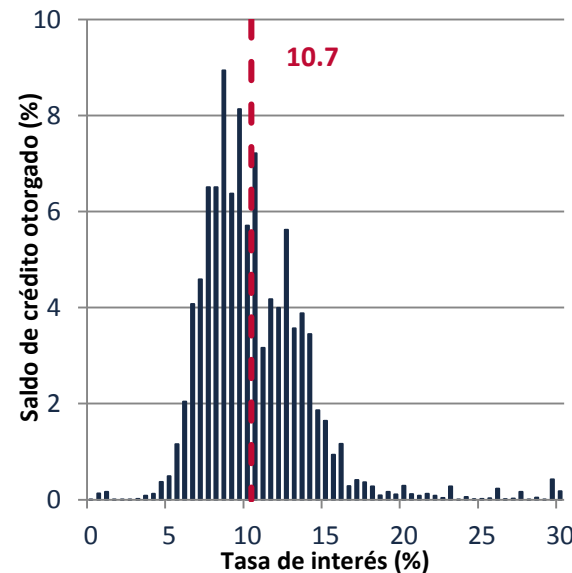
- Se publicó un nuevo Reporte de Indicadores Básicos (RIB) de créditos a PYMES, en adición a los que actualmente se publican relacionados con créditos: tarjetas de crédito, nómina, autos, personales y vivienda.
- El crédito a PYMES ha mostrado un alto dinamismo entre 2010 y 2016.
- Hay una amplia gama de tasas de interés; su nivel es menor conforme aumenta el monto de crédito.

**Evolución de la Cartera de Crédito**  
(Índice, 2010=100)



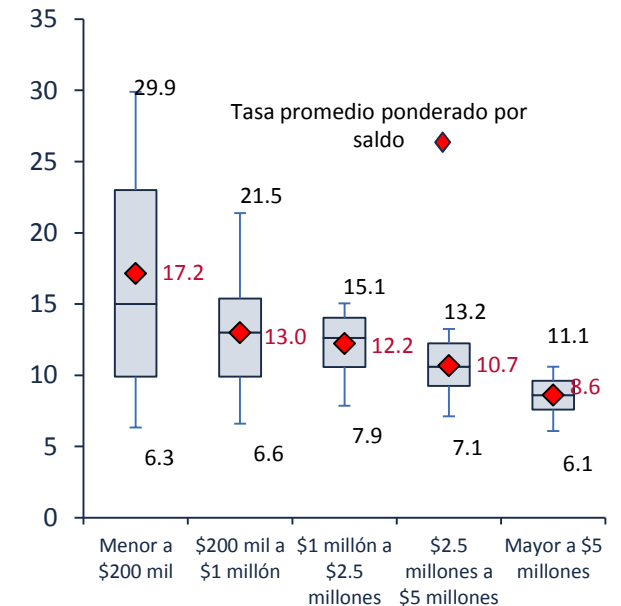
Información a diciembre de 2016.  
Fuente: CNBV.

**Distribución del Saldo de la Cartera Comparable por Tasa de Interés <sup>1/1</sup>**



1/ Créditos denominados en pesos, no reestructurados, sin tasa preferencial, vigentes y sin atrasos, otorgados durante los últimos 12 meses a septiembre de 2016. Fuente: CNBV

**Tasa de Interés Promedio Ponderado por Monto Otorgado a la Origenación**  
Por ciento



Fuente: CNBV.

- El reporte se encuentra en <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/index.html#P>



# Transparencia de los Costos de Productos de Crédito

- Para promover la transparencia, la competencia y la movilidad, se rediseñaron y simplificaron los cuadros comparativos que se incluyen en los estados de cuenta de tarjetas de crédito; los cuadros aparecerán por primera ocasión en los estados de cuenta de mayo de 2017.

- En el sitio de Banco de México se dio de alta una herramienta que facilita la comparación y el análisis de las condiciones en las que los bancos otorgan créditos al público: <http://www.banxico.org.mx/PortalTranspCompSistFin>

**CONDUSEF** **BANCO DE MÉXICO**

## Comparador de tarjetas de crédito

Tarjetas Clásicas con límite de crédito de más de 15,000 pesos. Datos a diciembre 2016.

Esta información te sirve para comparar el costo de tu tarjeta de crédito contra otras opciones que podrían estar a tu alcance.

Tarjeta más barata  
**Más (Banregio)**  
 CAT 17.1%

Tarjeta más cara  
**Volaris Clásica (Invex)**  
 CAT 107.7%

El Costo Anual Total (CAT) es un indicador que te permite comparar el costo de tu tarjeta.

Consulta más información del costo de tarjetas de crédito en:

<http://tarjetas.condusef.gob.mx>  
<http://banxico.org.mx/tarjetascat>

CAT<sub>publicidad</sub> = Tasa de Interés y Anualidad

Posición	Nombre de la tarjeta	Anualidad (\$)	CAT <sub>publicidad</sub> (%)
1	Más (Banregio)	0	17.1
2	Linio Scotiabank	599	25.4
3	Tarjeta Tasa Baja Clásica (Scotiabank)	500	33.6
4	Tarjeta 40 (Banorte)	570	34.7
5	Bajío VISA Clásica (Banco del Bajío)	350	45.9
...			
...			
30	Volaris Clásica (Invex)	1,300	107.7

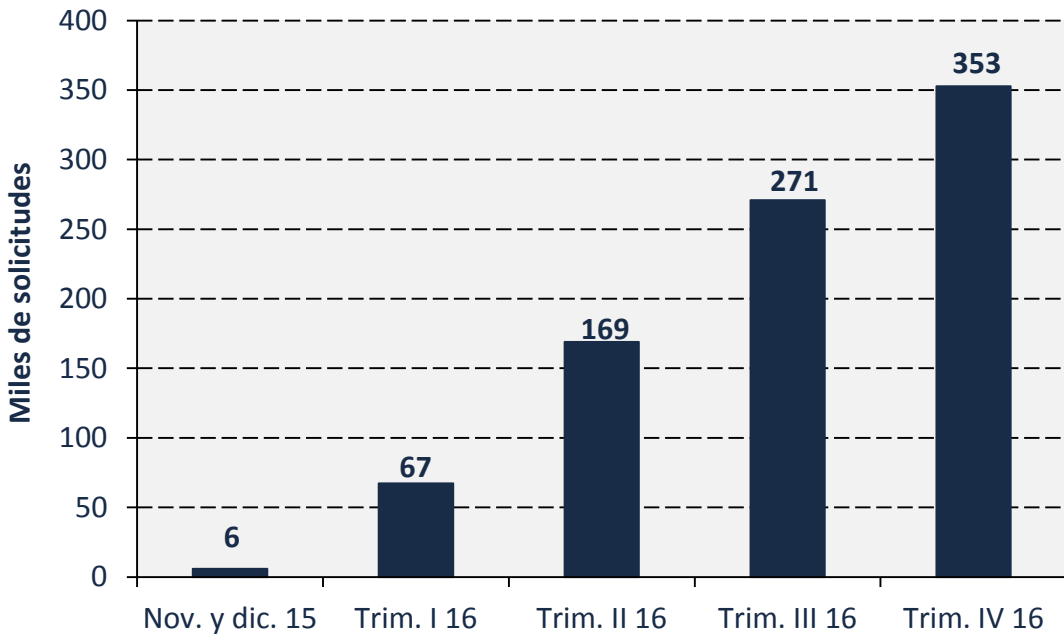
**Notas relacionadas con esta tabla:**

- Elaborado con datos proporcionados por las instituciones de crédito; cifras sujetas a revisión.
- Los productos están ordenados de acuerdo al CAT de publicidad más bajo.
- Las tarjetas consideradas en este cuadro pueden usarse en cualquier comercio que acepte pagos con tarjetas de crédito.
- Sólo se muestran productos con más del 0.1% del total de tarjetas Clásicas con límite de crédito de más de 15,000 pesos.

# Movilidad: Efectos de la Regulación

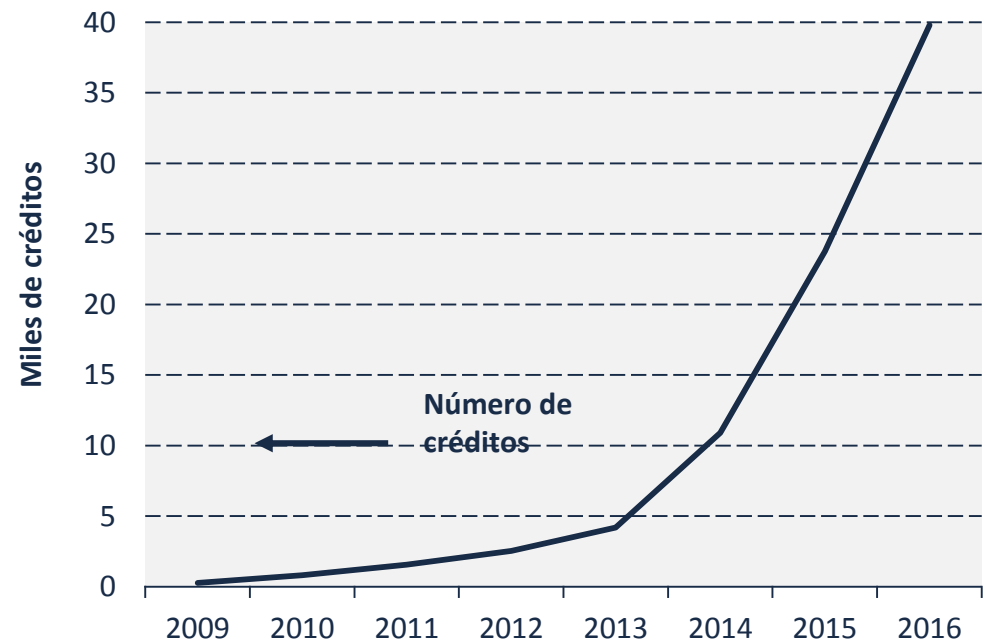
- Como resultado de las Reformas a leyes financieras promovidas en 2014:
  - El número de solicitudes de portabilidad de nómina ha aumentado desde que entró en vigor la posibilidad de que el banco receptor tramite el cambio.
  - Los cambios de acreedor en créditos hipotecarios han ido en ascenso.

**Número de Solicitudes de Portabilidad Acumuladas**



Fuente: Elaboración de Banco de México con Información de CECOBAN.

**Prepago de Pasivos Hipotecarios: Número de Créditos Acumulados<sup>1/</sup>**



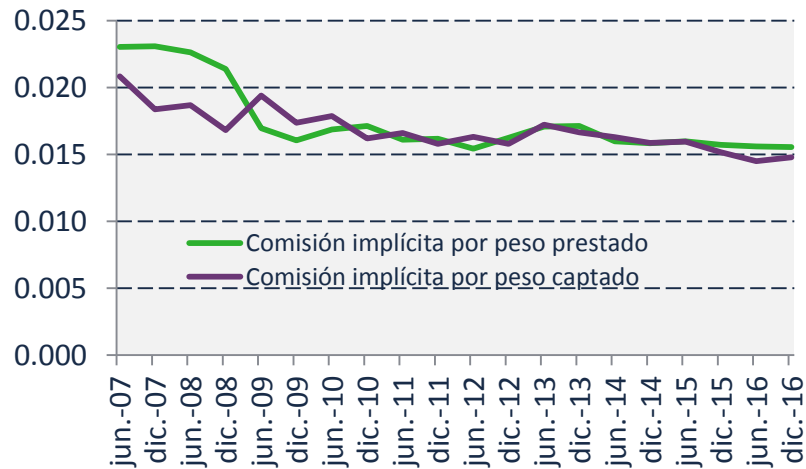
Fuente: Elaboración de Banco de México con Información de CNBV.  
1/ Créditos vigentes a diciembre 2016 denominados en M.N., tasa fija y sin atraso de pagos otorgados durante al año indicado.

# Evolución de las Comisiones: Registro de Comisiones

- El ingreso por comisiones por cada peso captado y prestado por los bancos ha tendido a reducirse.
- De las 34 comisiones más comunes asociadas a cuentas de captación, tarjetas de crédito y servicios al público, en promedio, 24 disminuyeron y 10 aumentaron (en términos reales, entre 2015 y 2016).
- Por indicación de la Ley de transparencia, el Banco de México lleva un registro de comisiones. Del total de solicitudes de alta e incremento recibidas en 2016, se rechazaron el 64.4%; un tercio de los rechazos obedeció a la falta de consistencia con un comportamiento competitivo de las instituciones.

## Ingresos Reales por Comisiones por cada Peso Prestado y Peso Captado<sup>1/</sup>

Ingreso trimestral anualizado (pesos de 2010)



Fuente: CNBV.

<sup>1/</sup>Ingresos por comisiones relacionadas con crédito y con cuentas pasivas entre cartera vigente y captación tradicional, respectivamente.

## Solicitudes de Altas e Incrementos en el Registro de Comisiones que Entrarían en Vigencia \* Durante 2016

	Número de comisiones	Estructura
<b>Total de altas e incrementos solicitados en el registro de comisiones</b>	<b>8,394</b>	<b>100.0%</b>
Aceptación	2,990	35.6%
Rechazo	5,404	64.4%

Fuente: Registro de Comisiones, Banco de México.

Se consideraron las comisiones que entraron o entrarían en vigencia durante cada año.

\*Algunas solicitudes de alta de comisiones que entrarían en vigencia, fueron rechazadas.

## Acciones Relacionadas con la Competencia

- El Banco de México está comprometido con la promoción de la competencia en el sistema financiero. Para ello, desde hace años realiza estudios que permiten identificar y eliminar barreras a la participación. Recientemente se publicó el “Reporte sobre las condiciones de competencia en la provisión de los servicios asociados al pago de nómina”. En este reporte se proponen diferentes medidas que deberán redundar en mejoras en la oferta de estos servicios.<sup>1/</sup>
- El Banco de México estableció la obligación para las instituciones bancarias de ofrecer cuentas de depósito básicas sin costo para la población que reciba subsidios recurrentes de programas gubernamentales. Esta medida beneficiará a una amplia proporción de la población receptora de subsidios que hoy pagan comisiones o que no reciben los subsidios a través de una cuenta bancaria.
- En enero del presente año entró en vigor la regulación que obliga a los bancos a reembolsar el monto de las comisiones que hayan sido pagadas por adelantado por los clientes en la parte proporcional no utilizada por la cancelación de un servicio.

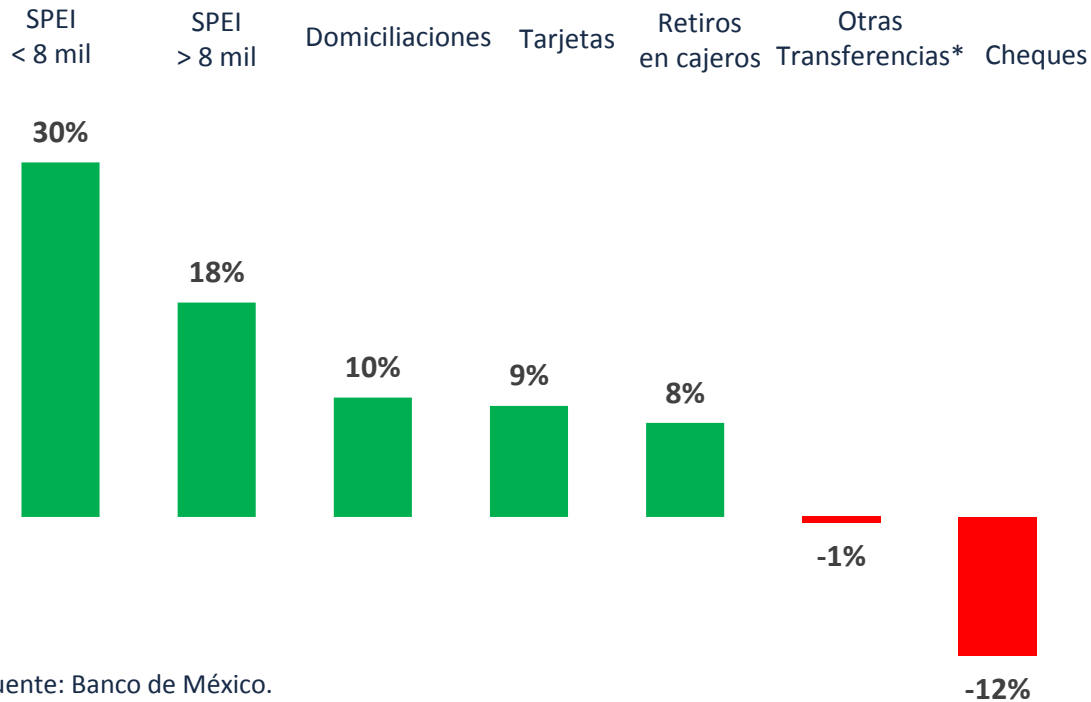
<sup>1/</sup><http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/reporte-sobre-las-condiciones-de-competencia-en-lo/reporte-condiciones-competenc.html>

# Pagos Electrónicos: Panorama General

- Durante 2016 continuó la adopción de los pagos electrónicos (transferencias, pagos con tarjeta y domiciliaciones) respecto de los cheques y retiros de efectivo en cajero.
- Esto último debido a que un mayor número de usuarios opta por medios de pago más eficientes.
- Al cierre del año anterior, cerca de dos terceras partes de las operaciones electrónicas de pago son en sistemas distintos a los cajeros automáticos y los cheques.

## Número de Operaciones 2016

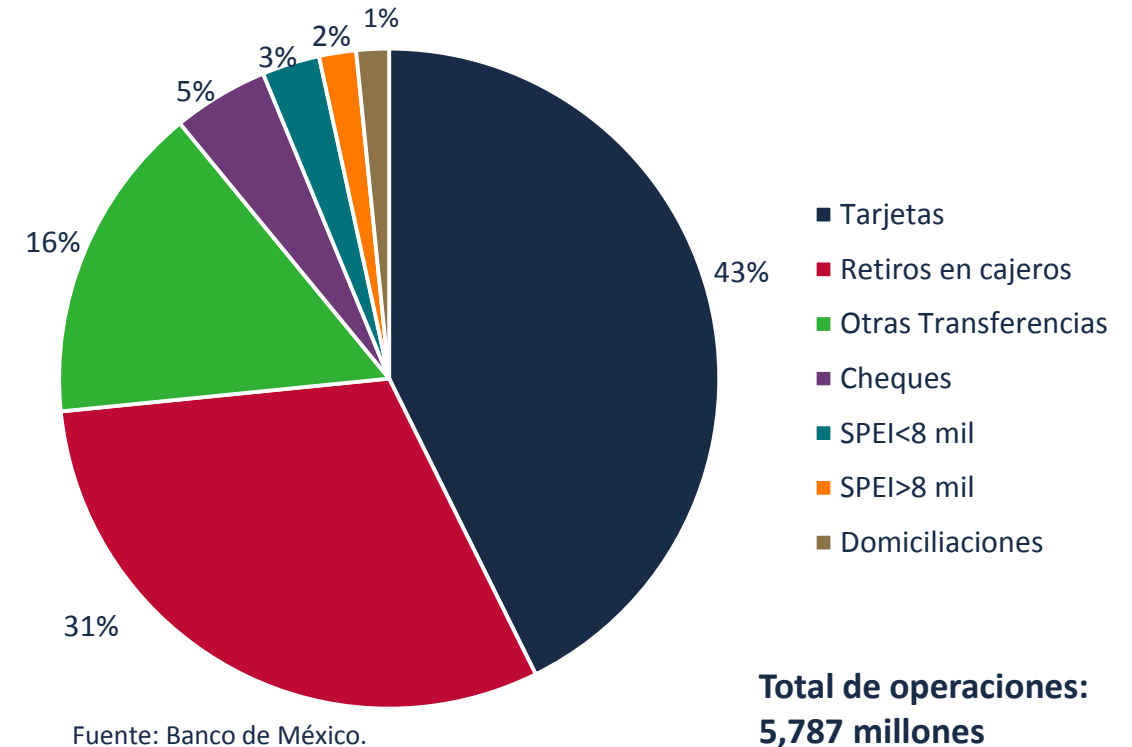
Tasa de crecimiento anual



Fuente: Banco de México.

\*Se incluyen traspasos mismo banco, transferencias TEF y pagos interbancarios de tarjetas de crédito.

## Participación en Número de Operaciones en 2016



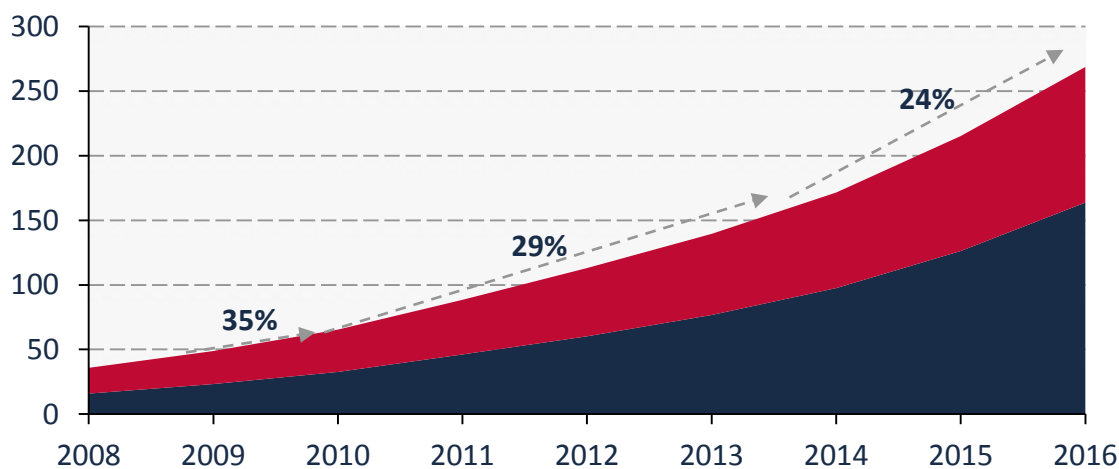
Fuente: Banco de México.

**Total de operaciones:  
5,787 millones**

# Pagos Electrónicos: Transferencias en SPEI y SPID

- En lo que respecta al SPEI, durante 2016 su uso siguió expandiéndose, principalmente en operaciones de bajo monto. En particular, el número de pagos SPEI menores a 8 mil pesos tuvieron un crecimiento de 30%, mientras que el número de pagos mayores a 8 mil pesos aumentó 18%.
- Adicionalmente, continúa la disminución en las comisiones cobradas por transferencias a través del SPEI, esto ha contribuido a que las transferencias electrónicas sean más accesibles para la población.
- Por su parte, el 1° de abril de 2016 comenzó a operar el Sistema de Pagos Interbancarios en Dólares (SPID). El Banco de México ha implementado regulaciones para fortalecer los modelos de riesgos para la prevención del uso del sistema para operaciones ilícitas. Al cierre de 2016 el monto total de pagos operados en este sistema ascendió a 580.6 millones de dólares.

Millones de Transferencias SPEI Anuales



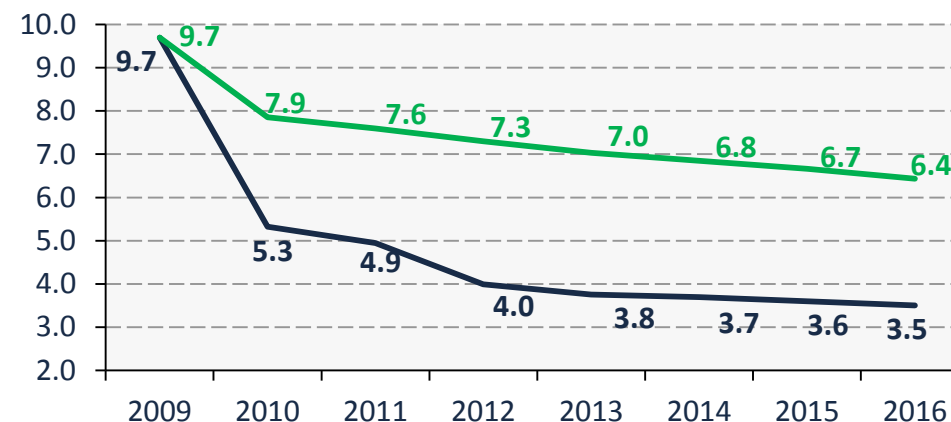
Tiempo de procesamiento de envío

10 minutos  
 5 minutos  
 30 segundos  
 Transferencias móviles: 5 seg

Fuente: Banco de México.

Comisiones Promedio por Transferencias a través del SPEI

(pesos constantes 2016)



— Personas físicas — Personas morales

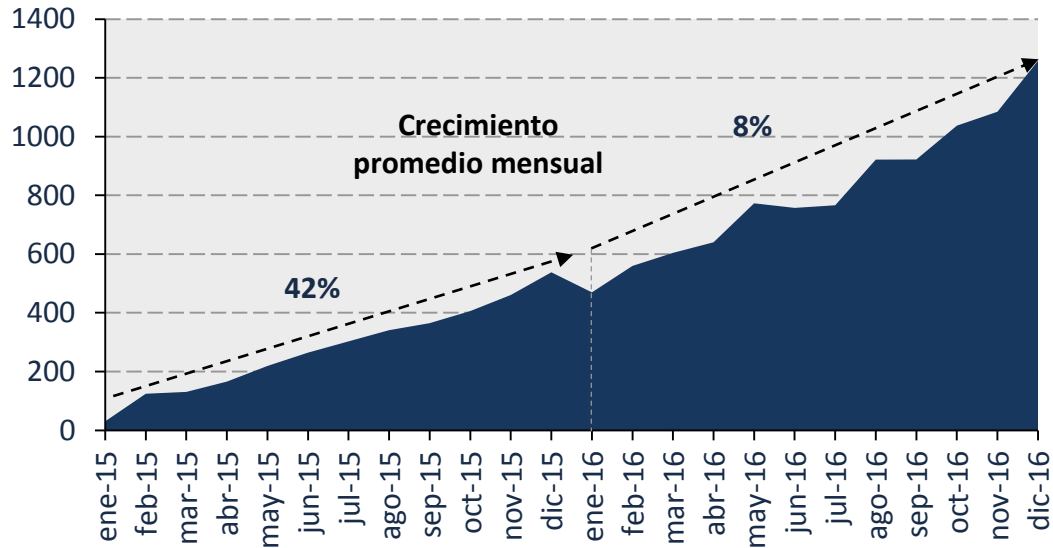
Las comisiones se calculan obteniendo el promedio simple de las comisiones por transferencia SPEI de los seis principales bancos que representan alrededor del 90% de estas transferencias. Antes de 2010, las comisiones que cobraban los bancos las diferenciaban por el monto de la operación. La cifra de 2009, corresponde a transferencias menores a 100 mil pesos. A partir de 2010, las comisiones se distinguen por tipo de persona, física o moral.

Fuente: Banco de México

# Pagos Electrónicos: Pagos Móviles a través del SPEI

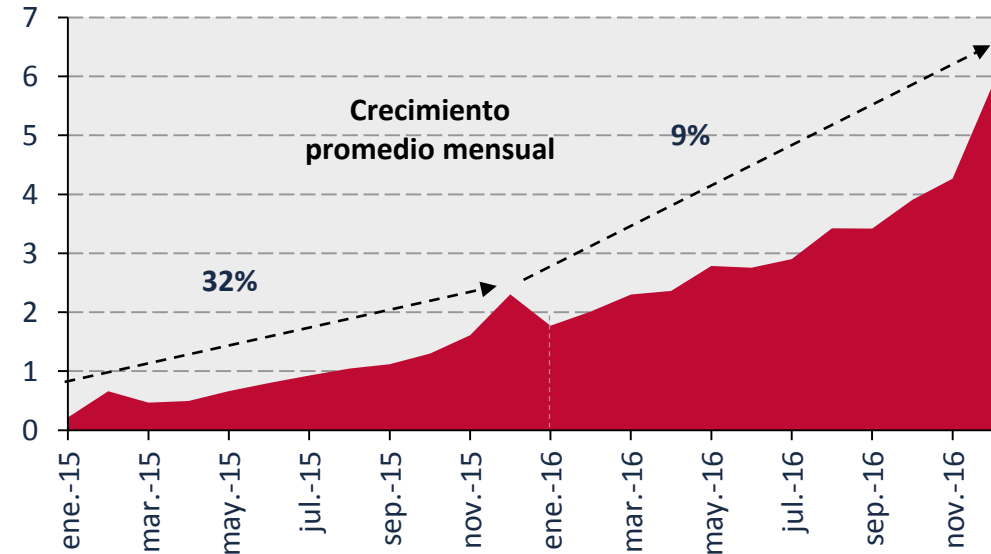
- Los pagos por SPEI iniciados desde un dispositivo móvil fueron casi 10 millones en 2016 por un monto de alrededor de 38 mil millones de pesos, esto representa un crecimiento de casi el doble con respecto al 2015 y en el monto operado de más 2.2 veces. Lo anterior muestra que el proceso de adopción de este tipo de pagos se desarrolla adecuadamente.
- Además, el crecimiento en el uso de pagos móviles se debe en gran medida a la innovación tecnológica por parte de distintas instituciones, que han desarrollado aplicaciones que permiten al usuario realizar pagos rápidos en cualquier momento y desde cualquier lugar.

**Volumen de Pagos Móviles**  
(Miles de pagos)



Fuente: Banco de México.

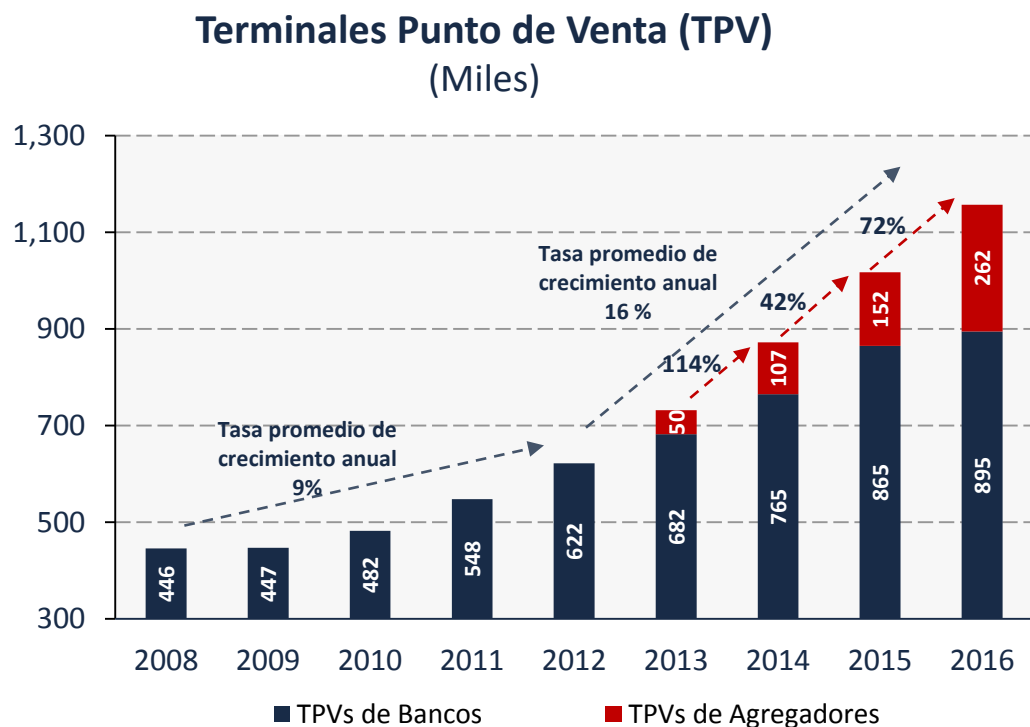
**Monto de Pagos Móviles**  
(Miles de millones de pesos)



Fuente: Banco de México.

# Operaciones con Tarjeta: Estructura de Mercado

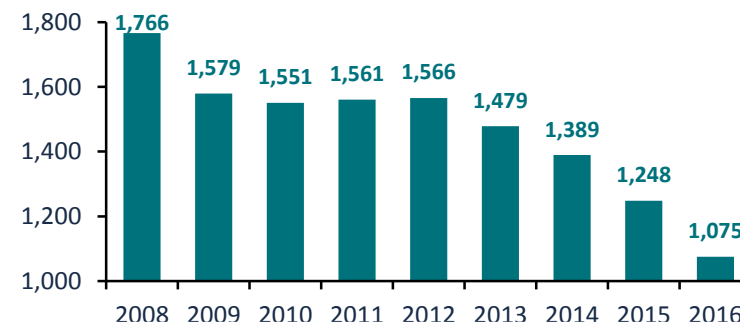
- En el mercado de tarjetas se registró un aumento en la participación tanto en número de emisores como de adquirentes derivado de las medidas para mejorar la competencia y proveer mayores beneficios a la población.
- Durante el 2016 se observó una mayor participación de la figura de los agregadores. El número de comercios afiliados a través de un agregador se incrementó 72%.
- Al cierre de 2016, el 23% de los más de 1.1 millones de comercios afiliados a la red de pagos con tarjeta es a través de la figura de agregador.



Fuente: Banco de México.

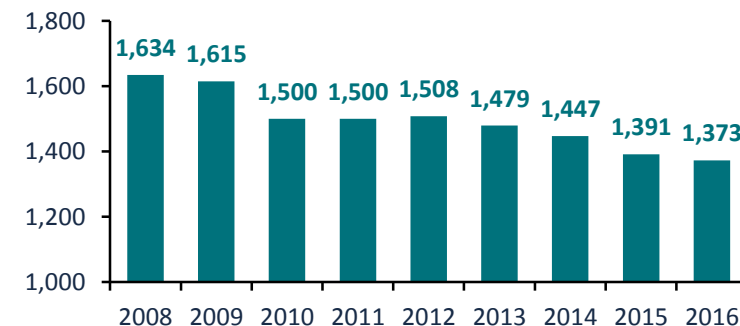
### Índice de Concentración de Mercado\* Adquirente - Agregador:

Número de TPV



### Índice de Concentración de Mercado\* Emisor:

Número de tarjetas (crédito y débito)



Fuente: Banco de México.

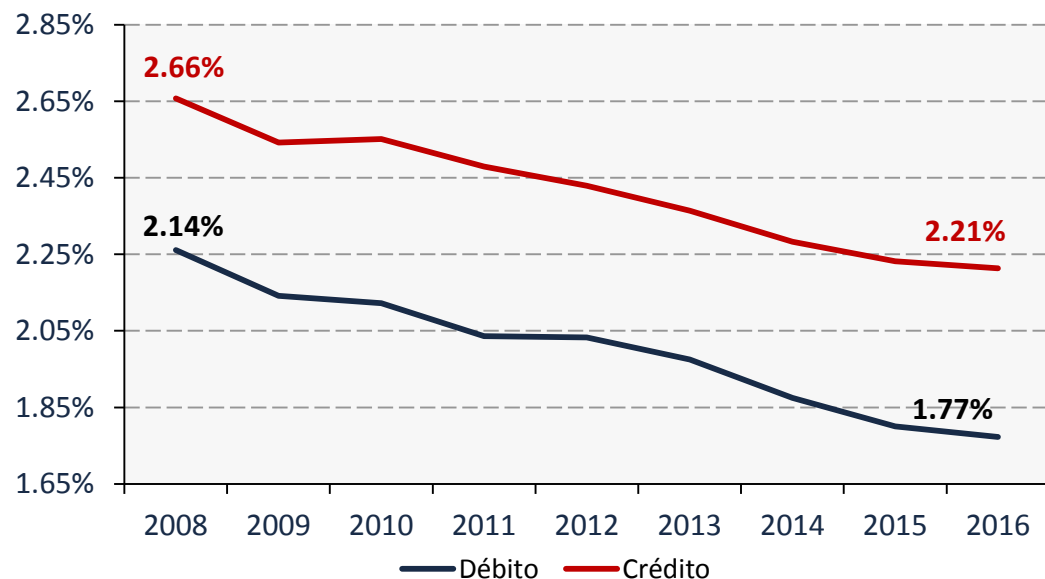
\*Índice de Herfindahl-Hirschman: un menor valor indica menor concentración.



# Operaciones con Tarjeta: Evolución de los Pagos con Tarjeta

- Un elemento importante para ampliar el número de comercios que reciben pagos con tarjetas es la disminución de las tasas de descuento que cobran los bancos a los comercios por este servicio. Desde 2008 a la fecha, estas han mostrado una reducción promedio anual del 2%.
- Además, en el último año una de las dos cámaras de compensación para pagos con tarjeta redujo su comisión por ruteo y compensación en 9% y por liquidación en 11%. También, se eliminó el diferencial de costo a los usuarios de alto y bajo volumen.
- Esto se ve reflejado en el aumento de 10% en el monto de los pagos con tarjeta observado en el 2016.

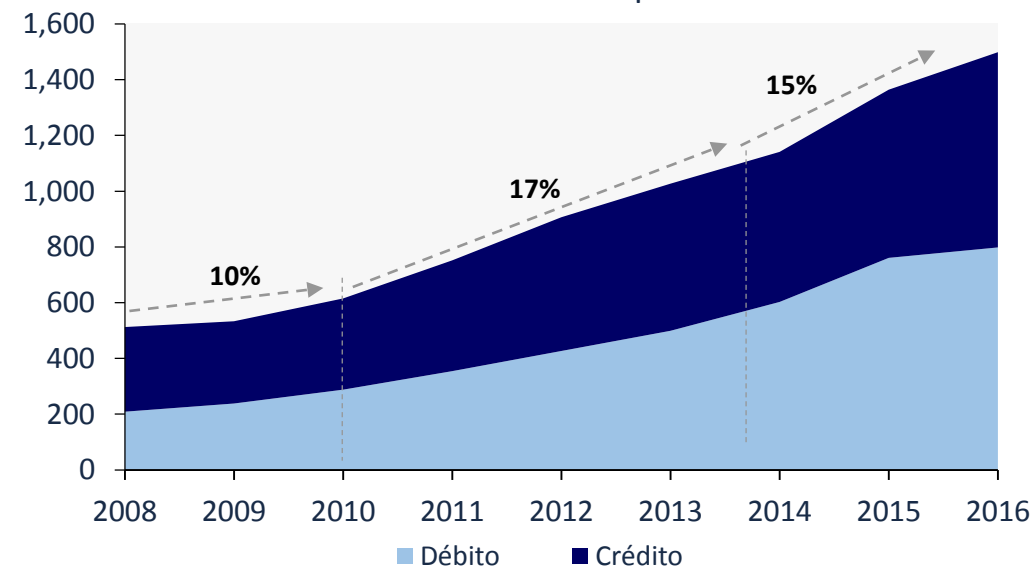
### Evolución de las Tasas de Descuento



Fuente: Banco de México.

### Monto de Pagos con Tarjetas

Miles de millones de pesos

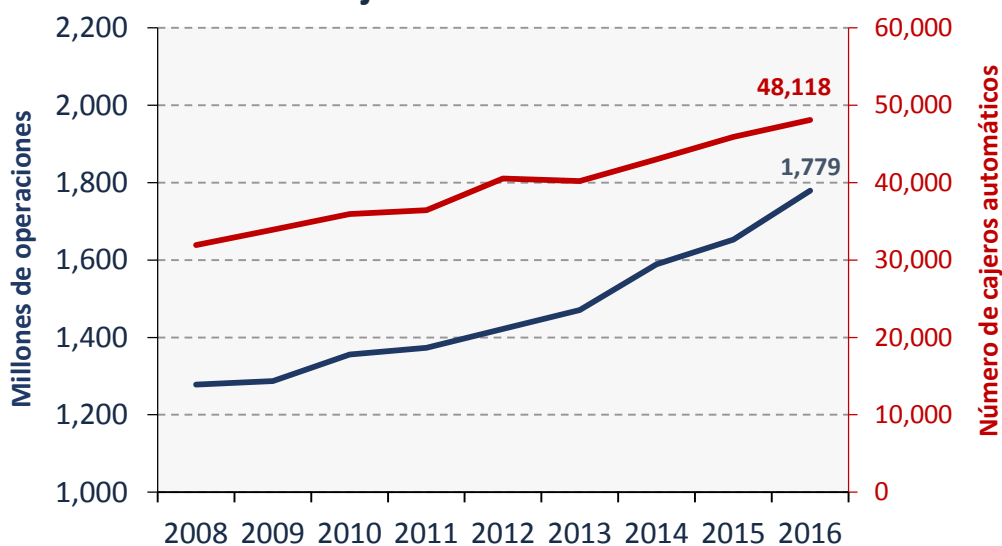


Fuente: Banco de México.

# Retiros de Efectivo: Cajeros Automáticos y Comercios

- Es importante que los retiros en cajero se hagan de la forma más eficiente. Los convenios permiten darle un mejor uso a la infraestructura de cajeros que se encuentra instalada y dar mejor servicio a los tarjetahabientes.
- A la fecha, hay 12 convenios autorizados, los cuales beneficiaron en 2016 a casi 13 millones de usuarios. Durante 2015 y 2016, se realizaron en estos convenios alrededor de 18.5 millones de retiros por un monto aproximado de 32,750 millones de pesos y ahorraron en comisiones a los usuarios, más de 450 millones de pesos.
- Durante 2016 se realizaron alrededor de 41 millones de retiros de efectivo en 2,600 cajas de los comercios por un importe de 35 mil millones de pesos. Este servicio ha tenido un crecimiento anual promedio del 16% en el número de operaciones y en el monto del 22% en los últimos ocho años.

Volumen de Retiros y Número de Cajeros Automáticos



Convenios autorizados	Tarjetahabientes beneficiados <sup>1/</sup>	Tarifa antes de convenio (pesos)	Tarifa después de convenio (pesos)	Reducción máxima en tarifas <sup>2/</sup> (pesos)	Cajeros asociados <sup>3/</sup>
Bajío - Inbursa – Scotiabank-Banregio	7.9 millones	De 14 a 35	Máx. 12	23	3,502
Afirme - Scotiabank	5.3 millones	De 26 a 35	0	35	3,293
Scotiabank- Mifel	5.0 millones	De 15 a 30	0	30	1,862
Scotiabank- Actinver	5.0 millones	De 25 a 30	0	30	1,797
Scotiabank- Intercom	5.0 millones	De 15 a 30	12	18	2,061
Scotiabank- BanCoppel	3.0 millones	De 13 a 30	15	15	2,285
Afirme - Bancoppel	3.0 millones	De 15 a 35	15	20	1,984
Afirme - Inbursa	2.0 millones	De 15 a 30	0	30	2,341
Afirme - Bajío	1.4 millones	De 23 a 35	0	35	2,080
American Express - Multiva	0.8 millones	De 21 a 40	0	40	649
Banjército - Bancomer	430 mil	De 26 a 34	0	34	11,177
Banjército - Banamex	430 mil	31	0	31	8,133
<b>En el sistema</b>	<b>64 millones<sup>1/</sup></b>		<b>Tarifa promedio: 29.34</b>		<b>48,118<sup>3/</sup></b>

1/ Tarjetas de débito (nivel 1 a 4) que fueron utilizadas a diciembre de 2016. El total de los tarjetahabientes beneficiados por los seis convenios es menor a la suma, sobre los doce 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.

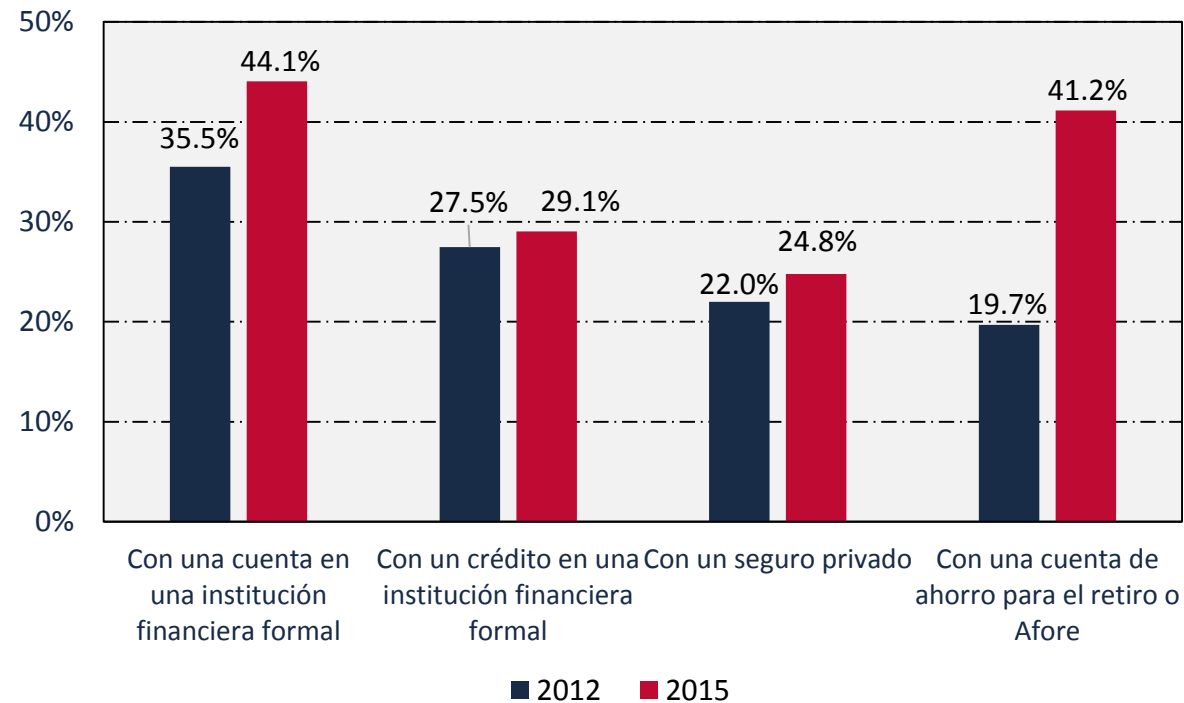
3/ Cajeros automáticos a diciembre de 2016.

Fuente: Banco de México.

# Inclusión Financiera: Puntos de Acceso y Uso de Productos

- Durante 2016 se levantó la segunda Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF); los datos revelan que el porcentaje de adultos con acceso a servicios financieros se ha elevado significativamente en los últimos años.

**Indicadores de Uso de Productos Financieros**  
Porcentaje de adultos.



Fuente: ENIF 2012 y ENIF 2015.

# Índice

**1**

**Introducción**

**2**

**Evolución de la Inflación y sus Expectativas**

**3**

**Determinantes de la Inflación**

**4**

**Consideraciones acerca de la Postura Macroeconómica**

**5**

**Regulación del Sistema Financiero y de los Sistemas de Pagos por Banco de México**

**6**

**Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

- La evolución del crédito en los últimos años ha sido favorable. No solo se ha producido una expansión del mismo, sino que para muchos clientes las tasas de interés han mostrado una tendencia descendente.
- La transparencia es una condición indispensable para que los mercados de servicios financieros funcionen de manera eficiente. El Banco de México publica numerosos reportes de indicadores y pone a disposición del público herramientas que mejoran la transparencia. En parte debido a ello, se empiezan a ver efectos positivos en la movilidad de los usuarios en varios servicios.
- Durante 2016 continuó el proceso de adopción de pagos electrónicos en el país, impulsado por la evolución tecnológica, la reducción de precios y la eliminación de barreras de entrada. El Banco de México ha mejorado la regulación para permitir la entrada de nuevos participantes a las redes de pagos y ha mejorado los servicios que ofrece directamente a las entidades financieras para que estas las ofrezcan a los clientes finales.
- El Banco de México ha establecido las condiciones para el desarrollo e implementación de nuevos modelos de negocio que permiten ofrecer servicios financieros a nichos de la población que previamente no habían sido atendidos; tal es el caso de los agregadores de pagos que permiten la recepción de tarjetas a pequeños negocios, así como de las cuentas para la dispersión de subsidios sin comisiones para los beneficiarios.
- La infraestructura que provee el Banco sobre la que se montan las entidades financieras es cada vez más robusta y con mayor funcionalidad, como se observa en la disponibilidad de SPEI 24 horas 7 días a la semana con mayores requerimientos de ciberseguridad. Esto permite que la población pueda hacer sus pagos cuando lo necesite, a un costo bajo y de manera segura.



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)