

Sistemas Financieros

Captación bancaria: modera su crecimiento aunque mantiene tasa de dos dígitos

Saidé A. Salazar / Sirenia Vázquez / Mariana A. Torán

En agosto de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 10.7%, lo que significó una reducción de 1.8 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes anterior. La reducción en el ritmo de crecimiento de esta variable puede estar respondiendo a un mayor consumo por parte de los hogares durante ese mes, como lo muestran las ventas totales de la ANTAD. Aunque este indicador registró en septiembre un menor crecimiento (2.3% anual en términos nominales), en agosto había mostrado un repunte de 8.2%, el más alto del año. Por su parte, el Indicador de Inversión Fija Bruta continúa recuperándose (con una tasa de crecimiento de 3.1% en julio vs 2.3% del mes previo)¹, lo que podría reflejar el inicio en la ejecución de los planes de inversión de las empresas, hecho que comúnmente se asocia negativamente con el monto de la captación proveniente de las firmas. En términos de sus componentes, en agosto de 2014 la captación a la vista aportó 9.1 pp del crecimiento de la captación tradicional (vs 9.9 pp del mes previo), mientras que la captación a plazo aportó 1.6 pp (vs 2.6 pp del mes anterior).

Captación a la vista: ligera caída, impulsada por el segmento de personas físicas

En agosto de 2014 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 15.5%, lo que significó una disminución de 1.3 pp con respecto al mes previo (julio 16.8%, junio 13.9%, mayo 16.4%). Esta reducción se vio impulsada principalmente por la captación proveniente de personas físicas, cuya participación en el crecimiento de la captación a la vista se redujo a 3.7 pp, desde 4.6 pp observada en junio. Asimismo, la captación proveniente de empresas aminoró su participación en el crecimiento de 7.0 a 6.4 pp, mientras que el sector público no financiero mantuvo su participación en 4.1 pp. Únicamente el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) reportó una mejora, pasando de 0.9 a 1.3 pp de la tasa de crecimiento observada.² La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a la vista en los primeros ocho meses del año asciende a 15.4%, 7.1 pp por arriba de la observada en el mismo periodo del año anterior. El promedio mensual de saldos diarios de la captación a la vista en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 18.8% (vs 18.0% del mes previo).³

Captación a plazo: pierde dinamismo, IFNBs con la mayor reducción

En agosto de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 3.8%, lo que significó una reducción de 2.5 pp con respecto al mes previo. Esta caída se vio impulsada principalmente por el segmento de IFNBs cuya participación en el crecimiento de la captación a plazo se redujo a 0.0 pp desde 1.7 pp observada en julio. La captación proveniente de personas físicas disminuyó su participación en el crecimiento de 5.0 a 4.0 pp. El resto de los segmentos también redujeron su participación en el crecimiento de la captación a plazo aunque en menor magnitud: el segmento de empresas se desplazó de -0.4 pp a -0.7 pp, mientras que el sector público no financiero pasó de 0.4 a 0.3 pp.² La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a plazo en los primeros ocho meses del año ascendió a 3.6%, 2.9 pp por debajo de la observada en el mismo periodo de 2013. El

¹ Series originales.

² El monto de la captación por segmentos (personas físicas, empresas, sector público no financiero e IFNBs) proviene de la información sobre Recursos y Obligaciones de la Banca Comercial que publica el Banco de México (Banxico). Por ello, la suma puede diferir ligeramente del total, que proviene de la información de Agregados Monetarios que publica también Banxico.

³ La información correspondiente a la tasa de crecimiento anual nominal del promedio mensual de los saldos diarios de la captación proviene del reporte sobre Captación de Recursos de la Banca Múltiple publicado por Banxico. La información correspondiente a la tasa de crecimiento anual nominal de los saldos a fin de mes de la captación proviene del reporte CF77 de Banxico (Agregados Monetarios incluyendo al sector público).

promedio mensual de saldos diarios de la captación a plazo en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 3.6% (vs 5.0% del mes anterior).³

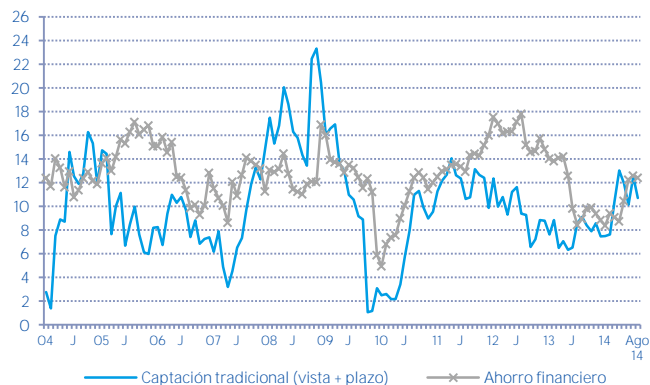
Sociedades de Inversión de Deuda: muestra signos de aceleración

En agosto de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de las Sociedades de Inversión de Deuda (SID) fue 10.4%, 2.9 pp por arriba de lo registrado en julio, y la cifra más alta en lo que va del año. El saldo de las SIDs no registraba tasas de crecimiento superiores a 10.0% desde octubre de 2013. Uno de los factores que ha tenido impacto sobre el valor de la tenencia de las SIDs ha sido la reciente disminución en las tasas de interés gubernamentales de corto y largo plazo.⁴ El componente que más aportó a la tasa de crecimiento observada fue el valor de la tenencia de valores gubernamentales con 10.1 pp, seguido de la tenencia de papel privado (0.4 pp) y la tenencia de acciones de sociedades de inversión (0.3 pp). La tenencia de títulos bancarios también aumentó, registrando una aportación de -0.5 pp a la tasa de crecimiento observada (vs -1.0% observada en julio). La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros ocho meses del año asciende a 5.5%, 9.5 pp por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Ahorro Financiero (AF): mantiene crecimiento de dos dígitos

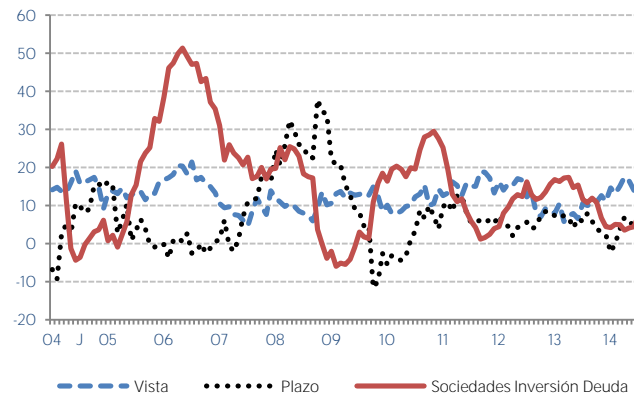
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en agosto de 2014 fue 12.4%, lo que significó una reducción de 0.2 pp con respecto al mes previo. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros ocho meses del año fue de 10.4%, 1.6 pp por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2013. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

Gráfico 1
Captación Tradicional de la Banca Comercial y Ahorro Financiero, Variación % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfico 2
Captación a la Vista, a Plazo de la Banca Comercial y Socs de Inversión de Deuda, Variación % nominal anual



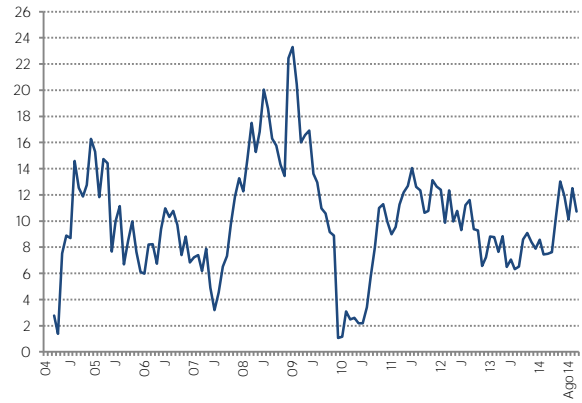
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

⁴ Por ejemplo, la tasa promedio de los Cetes a 28 días se redujo 0.31 pp de enero a septiembre de 2014. La tasa promedio de bonos gubernamentales a tasa fija a 10 años se redujo 0.81 pp de enero a agosto de 2014.

Captación: gráficas y estadísticas

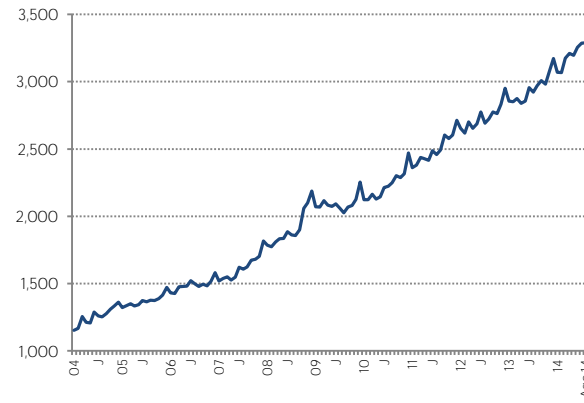
- En agosto de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.7%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 3.8%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 12.4% nominal anual.

Gráfica 1
Captación Tradicional (vista + plazo)
Var% nominal anual



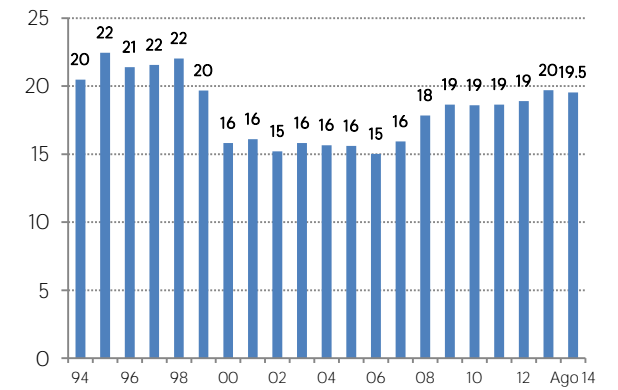
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2
Captación Tradicional de la Banca Comercial
Saldos en mmp corrientes



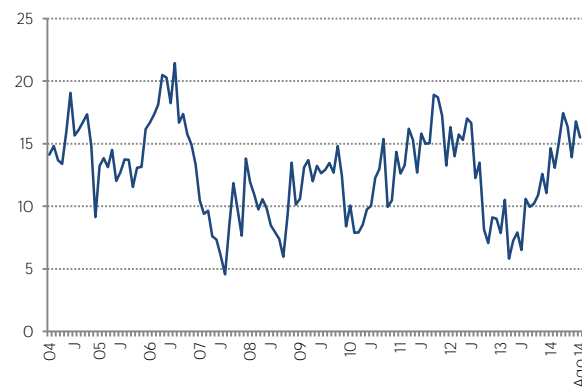
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3
Captación Tradicional de la Banca Comercial
Proporción de PIB, %



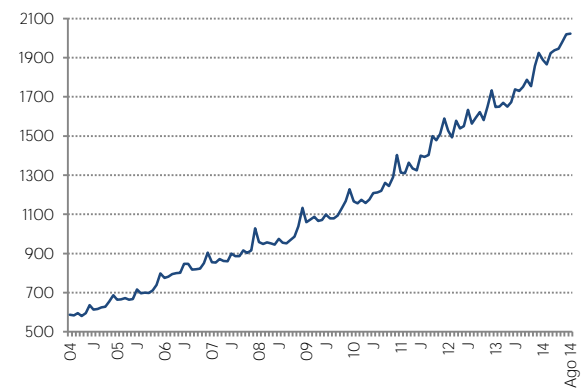
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



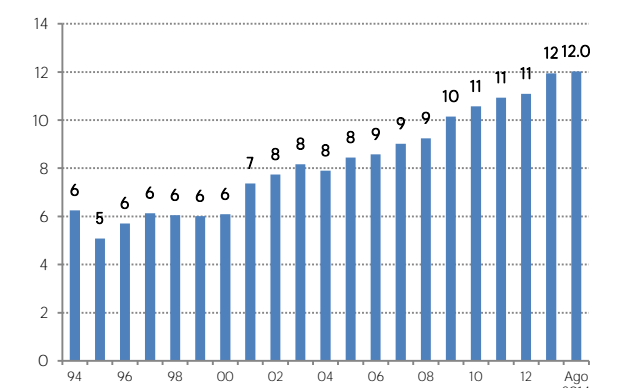
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



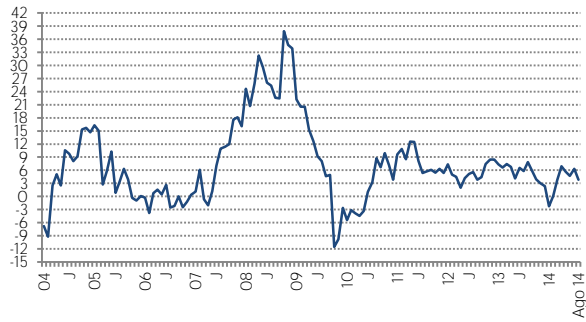
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



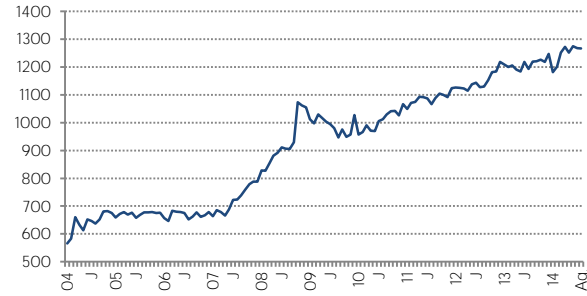
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



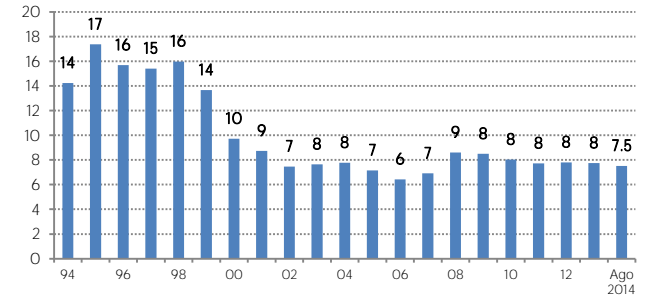
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



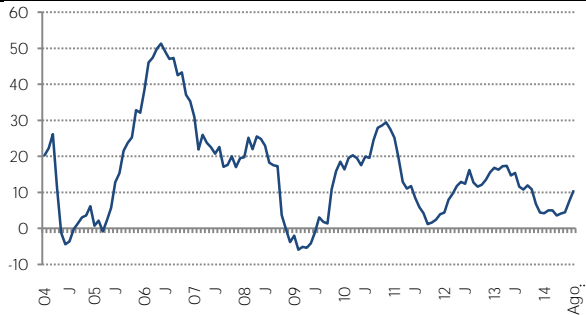
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Sociedades de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



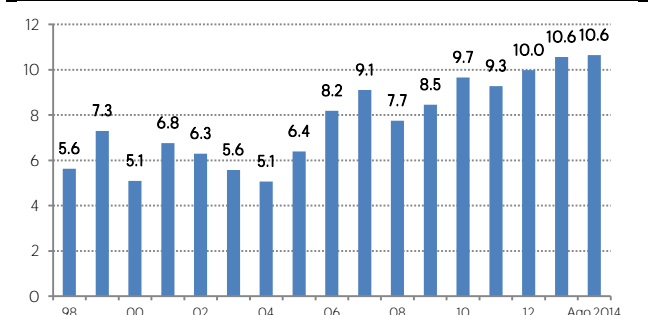
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Sociedades de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Sociedades de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %



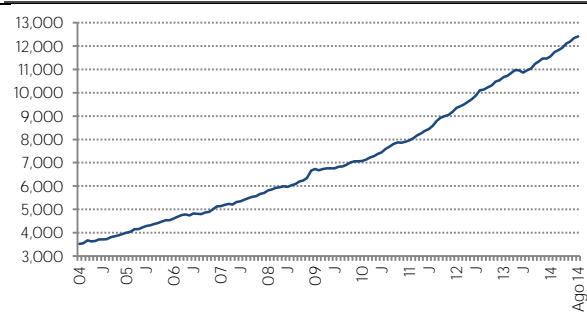
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13
Ahorro Financiero: M4a - billetes y monedas
Var % nominal anual



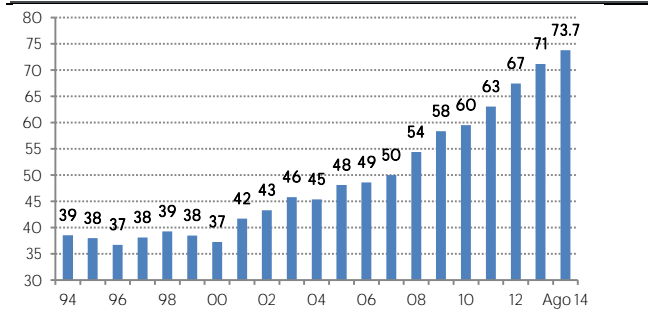
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14
Ahorro Financiero: M4a - billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15
Ahorro Financiero: M4a - billetes y monedas
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

		AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES																																														
		Salidas / In de periodo en miles de millones de pesos corrientes																																														
		M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	EB	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	EB	F	M	A	M	J	J	A																	
Má	2,501	3,020	3,333	3,759	4,246	4,875	5,511	6,129	7,107	7,595	8,504	9,535	11,263	12,253	9,982	10,056	10,478	10,257	10,356	10,562	10,770	10,789	10,874	10,968	11,105	11,263	11,361	11,654	11,853	11,552	11,643	11,723	11,814	12,030	12,253	12,329	12,510	12,597	12,706	12,800	12,900	13,127	13,180					
+Billetes y Monedas	182	199	232	264	301	336	390	430	494	537	599	666	734	793	640	635	643	647	657	670	661	658	648	650	670	734	697	687	692	679	689	687	681	684	682	689	712	793	770	772	768	769	778	784	784	788		
= Ahorro Financiero*	2,409	2,821	3,101	3,525	3,944	4,539	5,122	5,699	6,663	7,056	7,905	9,170	10,529	11,460	9,352	9,423	9,504	9,610	9,738	9,892	10,109	10,131	10,226	10,318	10,485	10,529	10,664	10,726	10,845	10,977	10,964	10,865	10,962	11,039	11,232	11,341	11,469	11,460	11,559	11,737	11,830	11,937	12,112	12,197	12,343	12,411		
I. Instituciones de depósito	1,252	1,356	1,372	1,510	1,674	1,854	1,933	2,186	2,697	2,715	2,968	3,265	3,566	3,845	3,228	3,200	3,290	3,246	3,289	3,371	3,278	3,370	3,349	3,366	3,436	3,566	3,482	3,456	3,466	3,467	3,474	3,564	3,529	3,597	3,629	3,644	3,734	3,845	3,796	3,780	3,907	3,989	3,938	3,997	4,014	4,016		
Banca de desarrollo	109	210	232	251	262	325	282	278	315	340	358	389	439	494	407	422	427	436	437	411	414	411	435	431	439	453	447	433	465	449	445	446	459	450	489	483	494	542	532	552	586	548	546	527	528			
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	1,022	1,090	1,089	1,217	1,361	1,473	1,582	1,816	2,187	2,254	2,470	2,713	2,951	3,172	2,654	2,618	2,700	2,653	2,686	2,775	2,691	2,723	2,775	2,763	2,832	2,951	2,856	2,850	2,875	2,840	2,856	2,956	2,922	2,970	3,008	2,981	3,075	3,172	3,070	3,067	3,174	3,210	3,197	3,256	3,287	3,289		
Vista	393	499	554	629	686	797	903	1,024	1,228	1,342	1,494	1,578	1,538	1,549	1,633	1,564	1,593	1,622	1,582	1,649	1,733	1,648	1,651	1,670	1,650	1,672	1,739	1,729	1,781	1,787	1,854	1,861	1,920	1,927	1,924	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023					
Plazo	629	591	535	589	675	676	678	788	1,056	1,027	1,066	1,234	1,289	1,247	1,326	1,225	1,232	1,195	1,137	1,143	1,227	1,130	1,163	1,181	1,183	1,219	1,209	1,399	1,206	1,190	1,184	1,218	1,192	1,219	1,200	1,227	1,218	1,247	1,381	1,201	1,251	1,278	1,251	1,267	1,266			
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	56	49	44	33	39	42	52	72	84	74	85	104	111	99	108	106	108	106	98	98	114	111	101	106	90	94	93	95	101	94	93	96	99	99	99	99	99	99	99	99	99	99	99	99	99	99		
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	5	6	7	9	11	14	17	19	21	21	27	34	59	64	80	59	59	60	61	62	62	62	62	63	64	64	64	65	65	66	67	69	69	71	72	75	76	80	82	83	84	85	86	87	87			
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	851	1,110	1,309	1,905	3,137	3,992	4,740	2,691	2,945	3,173	3,697	5,529	6,064	6,470	4,819	4,802	4,957	5,033	5,101	5,389	5,370	5,427	5,561	5,607	5,529	5,731	5,806	5,899	6,018	5,970	5,784	5,896	5,909	6,065	6,152	6,179	6,064	6,200	6,394	6,346	6,361	6,577	6,611	6,732	6,796			
Valores emitidos por el Gobierno Federal	693	711	854	938	900	1,057	1,054	1,185	2,074	2,285	2,651	3,352	4,230	4,605	3,507	3,561	3,534	3,683	3,772	3,844	4,077	4,110	4,170	4,201	4,311	4,230	4,365	4,452	4,568	4,679	4,617	4,457	4,471	4,625	4,692	4,721	4,835	4,869	4,863	4,841	4,845	5,035	5,113	5,207	5,262			
Bienes	21	145	161	152	198	234	87	12	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
Bonos/PAB	71	150	210	264	337	421	505	567	524	522	576	636	705	738	669	677	699	699	687	678	736	706	693	719	697	705	775	740	732	728	735	737	752	790	777	784	781	738	806	804	781	794	828	789	801	810		
Otros valores públicos	66	104	104	155	202	279	345	327	346	384	468	548	594	691	564	577	569	575	574	578	575	562	565	581	599	594	591	614	602	611	619	641	647	657	653	675	677	691	724	727	724	721	714	709	724	724		
III. Valores emitidos por empresas	85	92	132	175	204	214	248	298	319	307	332	383	392	435	390	412	407	406	407	407	417	420	413	416	398	392	403	415	417	428	439	438	441	442	443	441	438	435	435	441	443	452	448	448	435	445		
IV. SAR fuera de Siferos	2,21	2,64	2,98	3,34	3,82	4,37	5,00	5,26	6,03	6,40	7,00	8,00	8,40	9,00	9,86	10,43	1,116	1,194	1,005	1,008	1,017	1,013	1,026	1,033	1,035	1,048	1,043	1,049	1,043	1,049	1,063	1,066	1,081	1,078	1,096	1,093	1,105	1,104	1,118	1,116	1,128	1,122	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154
Ahorro Financiero = I + II + III + IV*	2,409	2,821	3,101	3,525	3,998	4,497	5,122	5,699	6,663	7,056	7,905	9,170	10,529	11,460	9,352	9,423	9,504	9,610	9,738	9,892	10,109	10,131	10,226	10,318	10,485	10,529	10,664	10,726	10,845	10,977	10,964	10,865	10,962	11,039	11,232	11,341	11,469	11,460	11,559	11,737	11,830	11,937	12,112	12,197	12,343	12,411		
Instrumentos concluidos en el Ahorro Financiero y otros																																																
Siferos	903	248	323	301	424	568	621	688	778	909	1,037	1,169	1,325	1,360	1,213	1,201	1,214	1,231	1,234	1,269	1,321	1,317	1,337	1,337	1,323	1,327	1,325	1,360	1,367	1,381	1,423	1,328	1,303	1,309	1,295	1,351	1,335	1,341	1,360	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	9	17	18	25	78	113	145	228	279	326	636	1,055	1,714	1,523	1,137	1,183	1,213	1,273	1,291	1,331	1,422	1,468	1,548	1,578	1,635	1,714	1,768	1,818	1,938	1,982	1,929	1,804	1,818	1,781	1,877	1,863	1,897	1,923	1,909	2,017	2,026	1,970	2,088	2,122	2,191	2,148		
Sociedades de Inversión (solo deudas)**	154	257	289	309	328	433	586	701	674	798	1,038	1,223	1,277	1,062	1,073	1,072	1,103	1,132	1,144	1,157	1,154	1,180	1,203	1,223	1,240	1,247	1,257	1,294	1,298	1,320	1,308	1,284	1,272	1,310	1,320	1,320	1,340	1,351	1,378	1,406	1,454							
Sociedades de Inversión (deudas y capitales***)	183	295	324	363	398	511	706	859	794	955	1,236	1,295	1,506	1,642	1,300	1,315	1,338	1,348	1,376	1,393	1,422	1,409	1,418	1,450	1,480	1,506	1,528	1,540	1,558	1,606	1,611	1,638	1,622	1,596	1,616	1,640	1,630	1,642	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,835	1,856		
Ahorro Financiero sin SAR Total****	2,025	2,309	2,490	2,790	3,352	3,491	4,001	4,486	5,124	5,233	5,968	7,023	8,169	8,994	7,153	7,227	7,385	7,372	7,486	7,610	7,761	7,911	8,052	7,960	8,110	8,169	8,258	8,314	8,403	8,487	8,555	8,632	8,776	8,902	9,094	9,060	9,212	9,279	9,347	9,455	9,566	9,684	9,873					
SAR Total (Siferos y no Siferos)	384	512	611	735	848	1,006	1,121	1,234	1,539	1,742	1,937	2,14																																				

