

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: menor dinamismo liderado por la captación a plazo

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

En septiembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 8.8%, lo que significó una reducción de 2.0 puntos porcentuales (pp) con respecto al crecimiento registrado el mes anterior. Esta reducción se vio impulsada principalmente por la desaceleración de la captación a plazo, cuya participación en el crecimiento de la captación bancaria tradicional se redujo a 0.2 pp desde 1.6 pp observada en agosto. La aportación de la captación a la vista al crecimiento de la captación bancaria tradicional también se redujo aunque en menor magnitud, pasando de 9.1 pp a 8.6 pp. Así, la captación a plazo representó 1.9% de la tasa de crecimiento de la captación bancaria tradicional (vs 14.6% del mes anterior), mientras que la captación a la vista representó 98.1% (vs 85.4% del mes previo). El descenso en el ritmo de crecimiento de la captación bancaria tradicional puede estar respondiendo a la ejecución de planes de inversión por parte de las empresas, tal como lo refleja la recuperación que ha venido mostrando el Indicador de Inversión Fija Bruta, que en agosto reportó una tasa de crecimiento anual de 4.3% (0.4% mayo, 2.3% junio y 3.0% julio).<sup>1</sup>

### Captación a la vista: empresas y sector público con la mayor disminución

En septiembre de 2014 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 14.5%, lo que significó una disminución de 1.1 pp con respecto al mes previo (junio 13.9%, julio 16.8%, agosto 15.5%). Esta reducción se vio impulsada principalmente por la captación proveniente de las empresas y del sector público; la participación del primero de estos segmentos en el crecimiento de la captación a la vista se redujo a 5.6 pp desde 6.4 pp observada en agosto, mientras que la participación del sector público disminuyó a 3.5 pp desde 4.1 observada en el mes anterior. Por su parte, el segmento de intermediarios financieros reportó una caída de 0.3 pp en su participación dentro del crecimiento de la captación a la vista, pasando de 1.3 pp en agosto a 1.0 pp en septiembre. De todos los componentes de la captación a la vista, únicamente el de personas físicas reportó una mejora, con una participación de 4.0 pp en la tasa de crecimiento de la captación a la vista (vs 3.7 pp observada en el mes previo).<sup>2</sup> La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a la vista en los primeros nueve meses del año asciende a 15.3%, 6.7 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 septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 17.7% (vs 18.8% del mes previo).<sup>3</sup>

### Captación a plazo: caída impulsada por el segmento de empresas

En septiembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 0.4%, lo que significó una reducción de 3.4 pp con respecto al mes previo. Esta disminución se vio impulsada principalmente por el segmento de empresas cuya participación en el crecimiento de la captación a plazo se redujo a -2.5 pp desde -0.7 pp observada en agosto. El sector público y el segmento de personas físicas también aminoraron su participación en la tasa de crecimiento de la captación a plazo: la participación del primero de estos segmentos se redujo a -0.4 pp desde 0.3 pp observada en agosto, mientras que la participación del segmento de personas físicas se redujo a 3.4

<sup>1</sup> Series originales.

<sup>2</sup> 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 también publica Banxico.

<sup>3</sup> 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).

pp desde 4.0 pp observada el mes previo. De todos los segmentos que conforman la captación a plazo, únicamente el de intermediarios financieros mostró una mejora, incrementando su participación de -0.5 pp en agosto a 0.2 pp en septiembre.<sup>2</sup> La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a plazo en los primeros nueve meses del año ascendió a 3.3%, 3.2 pp por debajo de la observada en el mismo periodo de 2013. El promedio mensual de saldos diarios de la captación a plazo en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 2.6% (vs 3.6% del mes anterior).<sup>3</sup>

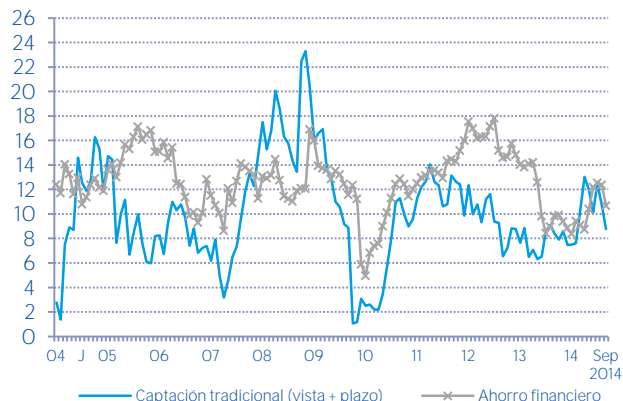
### Sociedades de Inversión de Deuda: continúa tasa de crecimiento de dos dígitos

En septiembre 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 10.7%, 0.3 pp por arriba de lo registrado en agosto, y la cifra más alta desde octubre de 2013. A pesar de que el saldo de las SIDs mantiene una tasa de crecimiento de dos dígitos, su tendencia creciente se ha moderado con respecto a lo observado en meses previos (en junio la tasa de crecimiento del saldo de las SIDs fue de 4.4%, en julio de 7.5%, y en agosto de 10.4%). Es posible que esta moderación en el crecimiento del saldo de la tenencia de las SIDs esté asociada a la ligera recuperación que han reportado las tasas de interés gubernamentales de corto y largo plazo en los últimos meses.<sup>4</sup> El componente que más aportó a la tasa de crecimiento observada fue el saldo de la tenencia de valores gubernamentales con 11.2 pp, seguido de las acciones de sociedades de inversión (0.4 pp). La tenencia de títulos bancarios registró una aportación de -0.8 pp, y la tenencia de papel privado de -0.2 pp. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros nueve meses del año asciende a 6.1%, 8.6 pp por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

### Ahorro Financiero (AF): atenúa su crecimiento

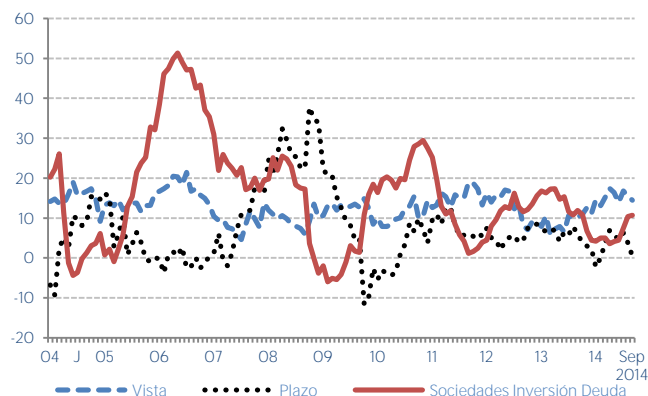
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en septiembre de 2014 fue 10.7%, lo que significó una reducción de 1.7 pp con respecto al mes previo. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros nueve meses del año fue de 10.4%, 1.3 pp por debajo de lo observado en el 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



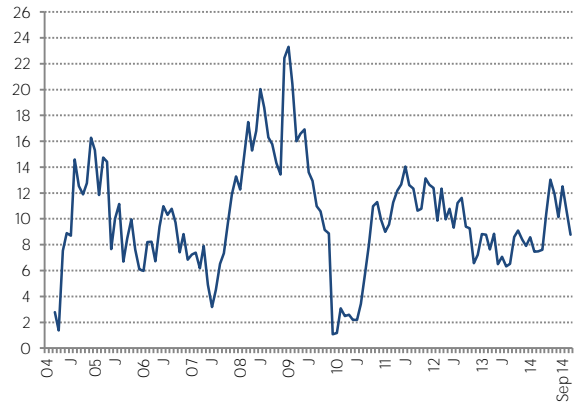
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

<sup>4</sup> Por ejemplo, la tasa promedio de los Cetes a 28 días se incrementó 13 puntos base (pb) de agosto a octubre de 2014. La tasa promedio de bonos gubernamentales a tasa fija a 10 años se incrementó 43 pb en el mismo periodo.

# Captación: gráficas y estadísticas

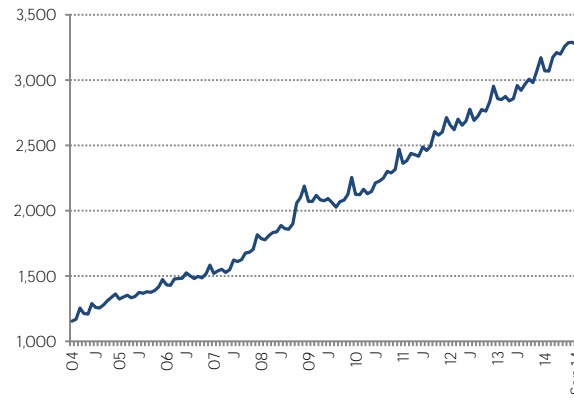
- En septiembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 14.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 0.4%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 10.7% nominal anual.

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



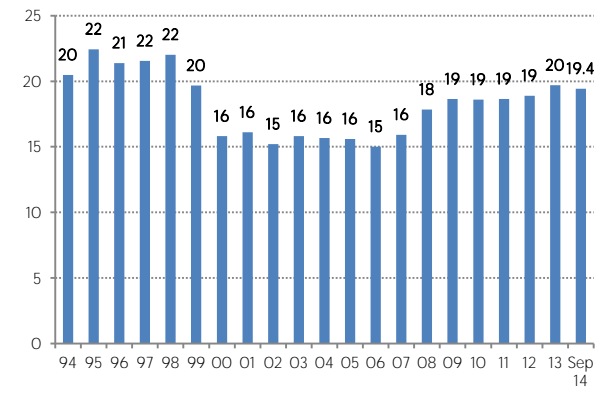
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



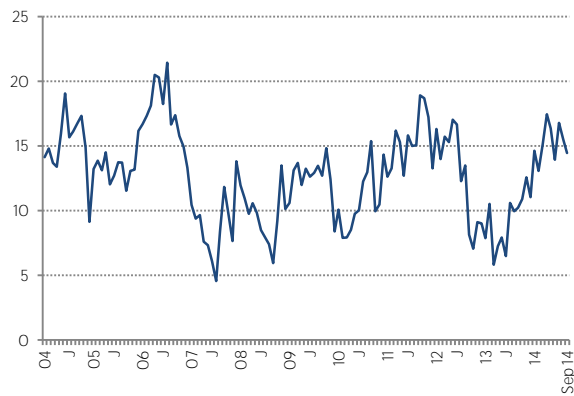
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



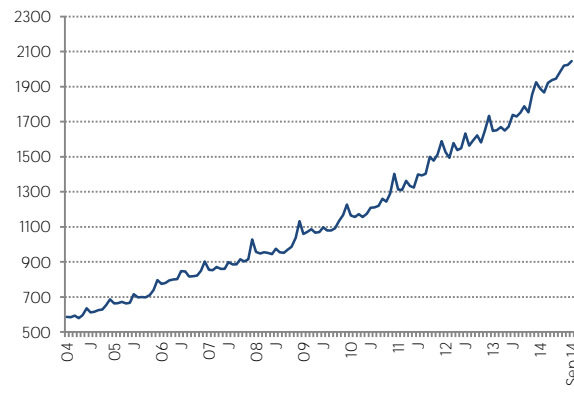
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4  
Captación a la Vista  
Var% nominal anual



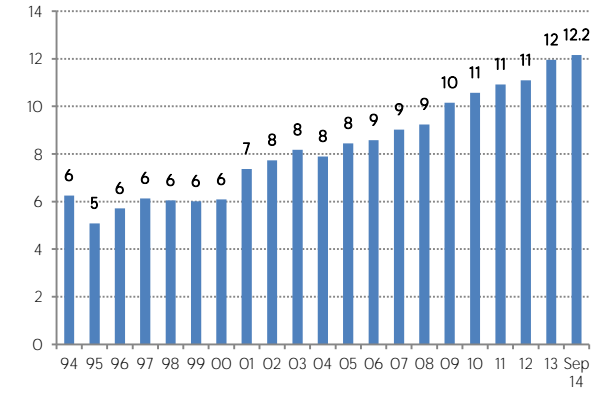
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



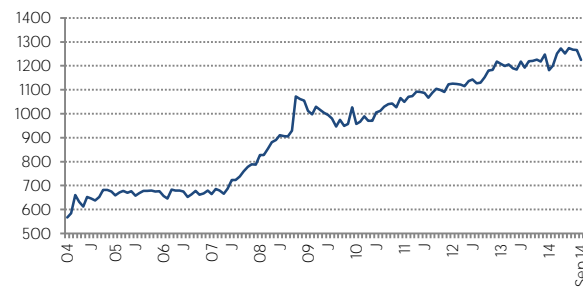
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7  
Captación a Plazo  
Var % nominal anual



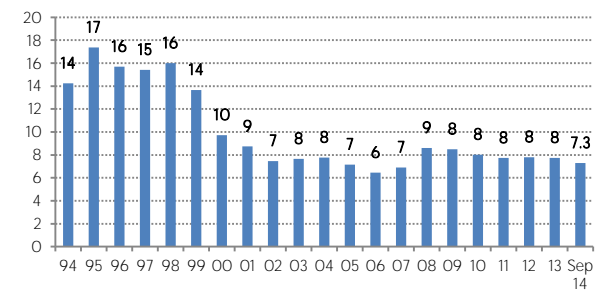
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



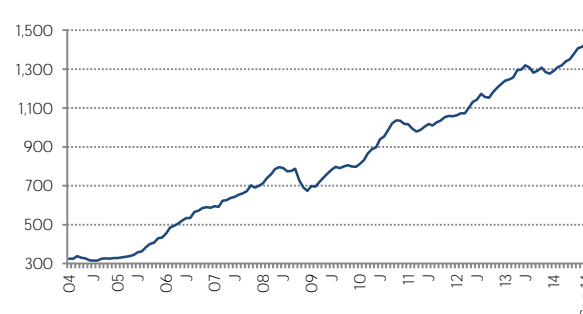
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10  
Sociedades de Inversión de Deuda  
Var % nominal anual



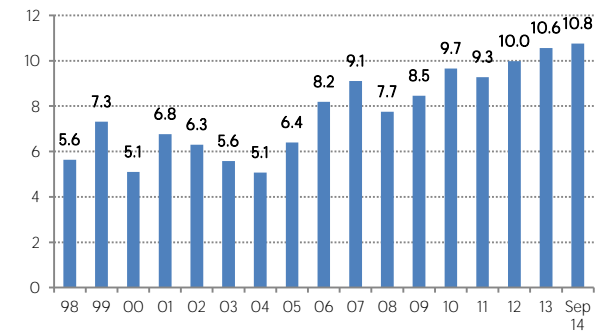
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



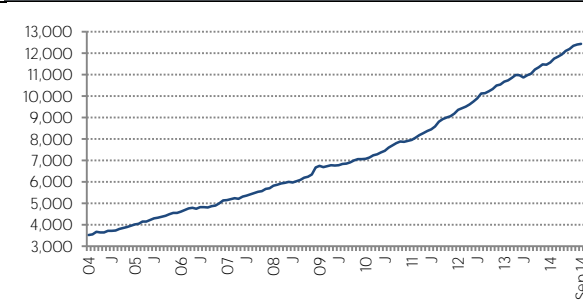
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



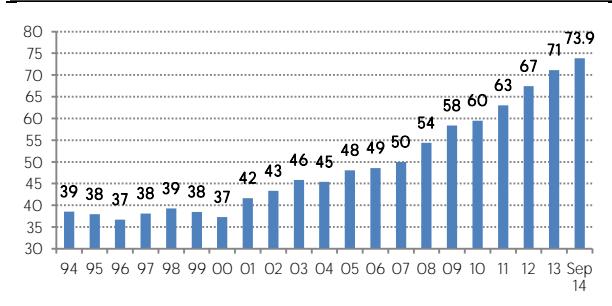
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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																																															
		Saldos a fin de periodo en millones de pesos a septiembre de 2014																																															
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Eg	F	M	N	J	S	O	N	D	E	M	F	M	A	M	J	J	A	S																	
M4a		5.352	5.850	6.232	6.926	7.525	8.066	8.841	9.055	9.715	10.222	10.966	12.521	10.977	10.967	10.657	11.213	11.399	11.530	11.691	11.677	11.717	11.759	11.878	11.966	12.021	12.038	12.059	12.078	12.103	12.116	12.124	12.264	12.417	12.478	12.516	12.521	12.486	12.637	12.691	12.824	13.045	13.114	13.226	13.252	13.220			
-Billetes y Monedas		373	407	442	478	532	566	611	641	685	733	780	810	707	707	720	731	718	713	698	697	713	780	737	724	710	722	721	714	714	732	810	780	780	773	777	788	792	790	792	789	792	789	792	789	792	789		
= Ahorro Financiero *		4.979	5.443	5.790	6.449	6.993	7.500	8.230	8.415	9.030	9.482	11.166	11.710	10.218	10.260	10.357	10.505	10.679	10.739	10.973	10.964	11.018	11.062	11.165	11.186	11.284	11.294	11.336	11.466	11.491	11.394	11.500	11.548	11.706	11.764	11.786	11.710	11.706	11.857	11.918	12.066	12.114	12.114	12.114	12.114	12.114	12.114	12.114	12.114
<b>I. Instituciones de depósito</b>		<b>2.203</b>	<b>2.332</b>	<b>2.458</b>	<b>2.634</b>	<b>2.640</b>	<b>2.876</b>	<b>3.221</b>	<b>3.338</b>	<b>3.390</b>	<b>3.592</b>	<b>3.788</b>	<b>3.929</b>	<b>3.527</b>	<b>3.489</b>	<b>3.585</b>	<b>3.548</b>	<b>3.597</b>	<b>3.600</b>	<b>3.609</b>	<b>3.659</b>	<b>3.788</b>	<b>3.685</b>	<b>3.640</b>	<b>3.632</b>	<b>3.621</b>	<b>3.641</b>	<b>3.737</b>	<b>3.702</b>	<b>3.762</b>	<b>3.782</b>	<b>3.780</b>	<b>3.837</b>	<b>3.929</b>	<b>3.845</b>	<b>3.818</b>	<b>3.936</b>	<b>4.026</b>	<b>3.980</b>	<b>4.034</b>	<b>4.040</b>	<b>4.028</b>	<b>4.013</b>	<b>4.013</b>	<b>4.013</b>	<b>4.013</b>	<b>4.013</b>	<b>4.013</b>	
Banca de desarrollo		373	388	385	462	386	366	389	405	409	428	467	505	444	454	460	467	478	478	447	448	443	467	459	467	479	471	453	486	486	471	467	467	481	469	508	496	505	549	538	556	592	555	551	531	531	548	548	548
Banca comercial residente (Vista + Plazo)		1748	1880	1999	2.093	2.160	2.389	2.701	2.699	2.621	2.986	3.196	3.241	2.899	2.855	2.942	2.900	2.946	3.030	2.921	2.947	2.990	2.962	3.076	3.106	3.022	3.001	3.005	2.967	2.993	3.100	3.065	3.107	3.194	3.092	3.161	3.241	3.109	3.098	3.187	3.240	3.237	3.291	3.313	3.303	3.271	3.271	3.271	
Vista		890	971	1007	1.133	1.233	1.353	1.599	1.464	1.593	1.749	1.841	1.866	1.669	1.629	1.719	1.811	1.699	1.782	1.698	1.724	1.816	1.696	1.756	1.841	1.743	1.738	1.745	1.723	1.752	1.824	1.814	1.832	1.863	1.919	1.908	1.966	1.916	1.885	1.937	1.956	1.970	2.002	2.036	2.032	2.046	2.046		
Plazo		859	909	991	960	926	1.036	1.303	1.225	1.218	1.236	1.295	1.274	1.231	1.227	1.223	1.219	1.247	1.247	1.223	1.213	1.242	1.266	1.260	1.295	1.279	1.263	1.260	1.244	1.241	1.277	1.251	1.272	1.282	1.274	1.196	1.121	1.261	1.284	1.267	1.289	1.277	1.271	1.271	1.225	1.225	1.225		
Agencias en el extranjero de bancos comerciales		70	50	57	60	71	95	104	116	114	118	101	118	116	117	117	117	117	117	117	117	117	116	118	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)		5	14	17	20	23	26	26	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27	
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>		<b>2.102</b>	<b>2.134</b>	<b>2.404</b>	<b>2.830</b>	<b>3.332</b>	<b>3.541</b>	<b>3.638</b>	<b>3.808</b>	<b>4.223</b>	<b>4.991</b>	<b>5.874</b>	<b>6.196</b>	<b>5.179</b>	<b>5.250</b>	<b>5.233</b>	<b>5.419</b>	<b>5.520</b>	<b>5.568</b>	<b>5.849</b>	<b>5.821</b>	<b>5.848</b>	<b>5.998</b>	<b>5.971</b>	<b>5.874</b>	<b>6.064</b>	<b>6.114</b>	<b>6.167</b>	<b>6.286</b>	<b>6.257</b>	<b>6.066</b>	<b>6.185</b>	<b>6.181</b>	<b>6.330</b>	<b>6.381</b>	<b>6.350</b>	<b>6.196</b>	<b>6.279</b>	<b>6.460</b>	<b>6.393</b>	<b>6.420</b>	<b>6.559</b>	<b>6.682</b>	<b>6.786</b>	<b>6.826</b>	<b>6.802</b>	<b>6.802</b>		
Valores emitidos por el Gobierno Federal		1.339	1.444	1.322	1.502	2.053	2.349	2.561	2.726	3.029	3.688	4.484	4.736	3.832	3.883	3.851	4.026	4.137	4.196	4.426	4.448	4.493	4.504	4.590	4.484	4.619	4.688	4.773	4.888	4.839	4.621	4.676	4.678	4.820	4.867	4.851	4.736	4.729	4.910	4.877	4.800	5.098	5.168	5.249	5.285	5.234	5.234		
Brems		258	234	291	333	118	5	1	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	0	0	0	0	0	
Bonos PAB		337	407	494	589	690	746	648	623	658	700	749	754	731	738	762	764	753	740	798	764	747	771	743	749	820	779	765	760	770	773	830	816	809	814	802	794	817	810	786	801	838	797	808	813	811	811		
Otros valores públicos		867	239	297	337	471	430	428	458	535	603	631	706	617	629	620	628	630	631	625	608	608	628	638	631	625	646	629	638	648	672	679	687	690	701	696	706	733	734	729	728	723	717	729	728	757	757		
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>		<b>212</b>	<b>271</b>	<b>300</b>	<b>304</b>	<b>339</b>	<b>392</b>	<b>380</b>	<b>366</b>	<b>379</b>	<b>422</b>	<b>416</b>	<b>445</b>	<b>426</b>	<b>449</b>	<b>443</b>	<b>438</b>	<b>446</b>	<b>445</b>	<b>453</b>	<b>455</b>	<b>445</b>	<b>446</b>	<b>419</b>	<b>416</b>	<b>428</b>	<b>437</b>	<b>435</b>	<b>445</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>463</b>	<b>462</b>	<b>462</b>	<b>457</b>	<b>450</b>	<b>445</b>	<b>441</b>	<b>445</b>	<b>447</b>	<b>456</b>	<b>455</b>	<b>444</b>	<b>439</b>	<b>447</b>	<b>446</b>	<b>446</b>		
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>		<b>463</b>	<b>516</b>	<b>561</b>	<b>621</b>	<b>682</b>	<b>692</b>	<b>992</b>	<b>1.002</b>	<b>1.038</b>	<b>1.085</b>	<b>1.108</b>	<b>1.140</b>	<b>1.086</b>	<b>1.086</b>	<b>1.096</b>	<b>1.101</b>	<b>1.115</b>	<b>1.106</b>	<b>1.113</b>	<b>1.107</b>	<b>1.116</b>	<b>1.110</b>	<b>1.108</b>	<b>1.110</b>	<b>1.104</b>	<b>1.101</b>	<b>1.113</b>	<b>1.133</b>	<b>1.131</b>	<b>1.150</b>	<b>1.143</b>	<b>1.152</b>	<b>1.145</b>	<b>1.149</b>	<b>1.140</b>	<b>1.142</b>	<b>1.144</b>	<b>1.146</b>	<b>1.162</b>	<b>1.162</b>	<b>1.172</b>	<b>1.159</b>	<b>1.171</b>	<b>1.171</b>	<b>1.171</b>	<b>1.171</b>		
<b>Ahorro Financiero I + II + III + IV*</b>		<b>4.979</b>	<b>5.443</b>	<b>5.723</b>	<b>6.389</b>	<b>6.993</b>	<b>7.500</b>	<b>8.230</b>	<b>8.415</b>	<b>9.030</b>	<b>9.482</b>	<b>11.166</b>	<b>11.710</b>	<b>10.218</b>	<b>10.260</b>	<b>10.357</b>	<b>10.505</b>	<b>10.679</b>	<b>10.739</b>	<b>10.973</b>	<b>10.964</b>	<b>11.018</b>	<b>11.062</b>	<b>11.165</b>	<b>11.186</b>	<b>11.284</b>	<b>11.294</b>	<b>11.336</b>	<b>11.466</b>	<b>11.491</b>	<b>11.394</b>	<b>11.500</b>	<b>11.548</b>	<b>11.706</b>	<b>11.764</b>	<b>11.786</b>	<b>11.710</b>	<b>11.706</b>	<b>11.857</b>	<b>11.918</b>	<b>12.066</b>	<b>12.114</b>	<b>12.114</b>	<b>12.114</b>	<b>12.114</b>	<b>12.114</b>			
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																																	
Siefiores		521	620	703	834	982	1090	1155	1344	1559	1699	1983	2.049	1.746	1.740	1.765	1.804	1.818	1.868	1.927	1.911	1.948	1.942	1.946	1.983	2.031	2.036	2.063	2.129	2.034	1.983	2.014	1.981	2.047	2.040	2.039	2.049	2.030	2.062	2.077	2.122	2.202	2.220	2.238	2.255	2.236	2.236		
Tenencias de VSP en poder de extranjeros		28	38	116	121	198	300	344	389	421	149	1.821	1.965	1.242	1.290	1.322	1.392	1.405	1.453	1.554	1.589	1.666	1.692	1.741	1.821	1.890	1.914	1.984	2.071	2.022	1.892	1.907	1.863	1.956	1.933	1.950	1.965	1.933	2.036	2.041	1.988	2.114	2.145	2.196	2.157	2.142	2.142		
Sociedades de Inversión (solo deuda**)		464	477	481	616	800	922	832	852	952	1.633	1.654	1.300	1.305	1.600	1.170	1.668	1.205	1.241	1.249	1.273	1.252	1.243	1.265	1.281	1.300	1.312	1.313	1.314	1.352	1.361	1.364	1.373	1.341	1.345	1.357	1.320	1.305	1.309	1.323	1.329	1.352	1.366	1.393	1.418	1.420	1.429		
Sociedades de Inversión (deuda y capitales***)		521	561	584	725	964	1.151	981	1.191	1.415	1.600	1.678	1.420	1.454	1.437	1.473	1.509	1.520	1.544	1.529	1.558	1.555	1.575	1.600	1.616	1.622	1.629	1.677	1.688	1.718	1.705	1.670	1.684	1.701	1.675	1.678	1.678	1.696	1.714	1.744	1.773	1.813	1.850	1.865	1.878	1.878			
Ahorro Financiero sin SAR Total****		3.996	4.307	4.459	4.934	5.328	5.718	6.084	6.069	6.433	7.305	8.095	8.521	7.387	7.449	7.496	7.600	7.745	7.825	7.933	7.946	7.954	8.010	8.103	8.095	8.143	8.155	8.161	8.224	8.324	8.280	8.337	8.425	8.507	8.579	8.598	8.521	8.534	8.661	8.699	8.780	8.892	8.941	9.026	9.046	9.024	9.024		
<b>SAR Total (Siefiores y no Siefiores)</b>		<b>983</b>	<b>1.106</b>	<b>1.264</b>	<b>1.455</b>	<b>1.665</b>	<b>1.782</b>	<b>2.147</b>	<b>2.346</b>	<b>2.597</b>	<b>2.784</b>	<b>3.091</b>	<b>3.389</b>	<b>2.831</b>	<b>2.826</b>	<b>2.861</b>	<b>2.905</b>	<b>2.934</b>	<b>2.974</b>	<b>3.040</b>	<b>3.018</b>	<b>3.064</b>	<b>3.063</b>	<b>3.091</b>	<b>3.141</b>	<b>3.140</b>	<b>3.174</b>	<b>3.242</b>	<b>3.167</b>	<b>3.114</b>	<b>3.164</b>	<b>3.123</b>	<b>3.198</b>	<b>3.185</b>															