

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: pierde dinamismo al cierre del primer trimestre

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

En marzo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.6%, lo que significó una reducción de 2.0 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes anterior, y un aumento de 4.2 pp con respecto al mismo mes del año previo. La disminución en la tasa de crecimiento de la captación tradicional respondió a un menor dinamismo de la captación a plazo que representa el 37.9% de la captación tradicional. En marzo de 2015 la captación a plazo reportó una variación porcentual anual nominal de 10.1%, 5.5 pp por debajo de lo registrado en febrero, y 6.3 pp por arriba de lo reportado en el mismo mes del año previo. De todos los componentes de la captación a plazo el que menor desempeño reportó fue el segmento de los intermediarios financieros no bancarios (IFNB), que redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación a plazo de 7.9 pp en febrero a 5.6 pp en marzo. La reducción en el saldo de la captación a plazo proveniente de los IFNB sugiere mayor intermediación<sup>1</sup> por parte de estas instituciones, probablemente como resultado de mejores expectativas económicas para el segundo trimestre de 2015, vis a vis el débil crecimiento que se registró en los primeros tres meses del año. Por su parte, la captación a la vista reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 17.5%, 0.3 pp por arriba de lo observado en febrero y 2.4 pp por arriba de lo registrado el mismo mes del año anterior. De todos los componentes de la captación a la vista, el sector público no financiero mostró el mejor comportamiento, aportando 3.4 pp de la tasa de crecimiento de la captación a la vista (vs 2.0 pp observado el mes previo). Así, en marzo de 2015 la captación a plazo representó 4.0 pp de la tasa de crecimiento de la captación tradicional (vs 6.1 pp el mes previo), mientras que la captación a la vista representó 10.6 pp (vs 10.5 el mes anterior).

### Captación a la vista: crecimiento pausado debido a resultados mixtos en sus componentes

En marzo de 2015 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 17.5%, 0.3 pp por arriba de lo registrado en febrero de 2015 (diciembre 13.4%, enero 16.8%, febrero 17.2%). Este leve incremento respondió principalmente al mejor desempeño de la captación proveniente del sector público no financiero (14.9% de la captación a la vista) que aportó 3.4 pp de la tasa de crecimiento total (vs 2.0 pp el mes anterior). Le siguió el segmento de personas físicas (42.3% de la captación a la vista) con una aportación de 6.3 pp (vs 5.9 pp el mes previo). Por su parte, la captación proveniente de IFNB (2.6% de la captación a la vista) redujo su aportación, de 1.6 pp en el mes de febrero a 0.7 pp en marzo, y lo mismo ocurrió con la captación proveniente de empresas (40.3% de la captación a la vista), de 7.8 pp registrado en febrero a 6.8 pp en marzo. La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los tres primeros meses del año ascendió a 17.2%, 2.9 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo del año anterior. El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de marzo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.5% (0.1 pp por arriba de lo registrado el mes previo).<sup>2</sup> Es posible que el mayor dinamismo de la captación de personas físicas

<sup>1</sup> Mayor intermediación significa más pesos prestados por cada peso captado.

<sup>2</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

refleje la preferencia de los hogares por mantener una parte de sus activos líquidos hasta que un mejor desempeño de la economía se materialice. Aunque en el mes de febrero el indicador de actividad industrial mostró una mejoría con respecto al mes anterior (1.7% en febrero vs 0.8% en enero), en el mes de marzo registró una pausa al reportar nuevamente una tasa de crecimiento anual de 1.7%.<sup>3</sup> En cuanto a la mayor participación de la captación proveniente del sector público no financiero, ésta puede estar revelando mayor preferencia por liquidez, posiblemente asociada a un mayor gasto programado para meses subsecuentes.

## Captación a plazo: menor crecimiento impulsado por el segmento de IFNB

En marzo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 10.1%, lo que representó una reducción de 5.5 pp con respecto al mes previo. Esta caída se vio impulsada principalmente por el segmento de IFNB (29.0% de la captación a plazo), cuya participación en la tasa de crecimiento de la captación a plazo se redujo de 7.9 pp en febrero a 5.6 pp en marzo de 2015. Le siguió la captación proveniente de personas físicas (40.7% de la captación a plazo) con una aportación al crecimiento de 2.4 pp (vs 3.7 pp observada el mes previo), la captación proveniente de las empresas (29.5% de la captación a plazo) con una aportación de 2.2 pp (vs 3.3 pp el mes anterior), y la captación proveniente del sector público no financiero (0.8% de la captación a plazo) con una aportación de 0.1pp (vs 0.2 pp el mes anterior). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los tres primeros meses del año ascendió a 12.7%, 12.1 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo del año anterior. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de marzo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.7% (vs 9.8% observada en febrero de 2015). Como ya se mencionaba al principio de esta nota, la reducción en el saldo de la captación proveniente de los IFNB puede estar reflejando mayor intermediación por parte de estas instituciones, ante la expectativa de que se materialice un mejor desempeño de la economía. La tasa de crecimiento de los trabajadores afiliados al IMSS comienza a reflejar ya una mejor evolución, al reportar en marzo 4.7% (vs 4.6% en febrero y 4.5% en enero). En ese mismo sentido, la tasa de desempleo en marzo se redujo a 3.9% (vs 4.3% en febrero y 4.5% en enero). Para otros agentes, la expectativa de una mayor tasa de interés en la segunda mitad del año (como resultado de la normalización de la política monetaria de EEUU), pudiera estar desincentivando momentáneamente la contratación de instrumentos de ahorro a plazo, ante la posibilidad de obtener un mejor rendimiento en el futuro.

## Fondos de Inversión de Deuda: mantiene tasa de un dígito

En marzo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) fue 8.5%, 0.9 pp por debajo de lo registrado en febrero de 2015 (diciembre 9.2%, enero 10.9%, y febrero 9.4%). Con ello el saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs continúa perdiendo terreno, permaneciendo en el intervalo de tasas de crecimiento de un dígito. El componente que registró el mayor crecimiento en su aportación a la variación porcentual total fue el saldo de la tenencia de valores gubernamentales, que participó con 8.0 pp (vs 6.0 pp el mes anterior). El componente que registró la mayor caída fue el saldo de la tenencia de títulos bancarios, con una participación de 0.9 pp (vs 3.3 pp el mes previo). El saldo de la tenencia de acciones de otros fondos de inversión y de papel privado también reportaron reducciones, con participaciones de 0.2 pp (vs 0.6 pp el mes anterior) en el primer caso, y -0.8 pp (vs -0.7 pp el mes previo) en el segundo. Es probable que el menor dinamismo en el ritmo de crecimiento del saldo

---

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).

<sup>3</sup> Series originales.

de los FIDs esté relacionado con el incremento en las tasas de interés de corto y largo plazo registrado en el mes de marzo<sup>4</sup>, así como con la mayor volatilidad observada en los mercados.

### Ahorro Financiero (AF): continúa con bajo desempeño

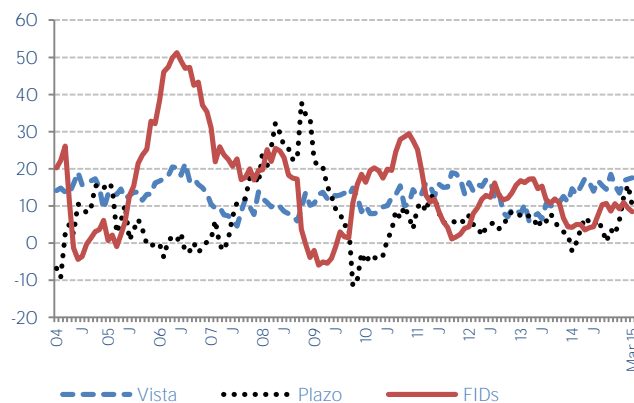
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en marzo de 2015 fue 10.2%, lo que significó una reducción de 1.2 pp con respecto al mes previo, y un incremento de 1.2 con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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 Fondos de Inversión de Deuda, Var. % nominal anual**



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

<sup>4</sup> La tasa de interés promedio del CETE a 28 días en el mes de marzo fue de 3.04%, 0.23 pp por arriba de lo observado en febrero. Por su parte, la tasa de interés promedio del bono a tasa fija a 10 años en el mes de marzo fue de 6.04%, 0.73 pp por arriba de lo registrado el mes anterior.

# Captación: gráficas y estadísticas

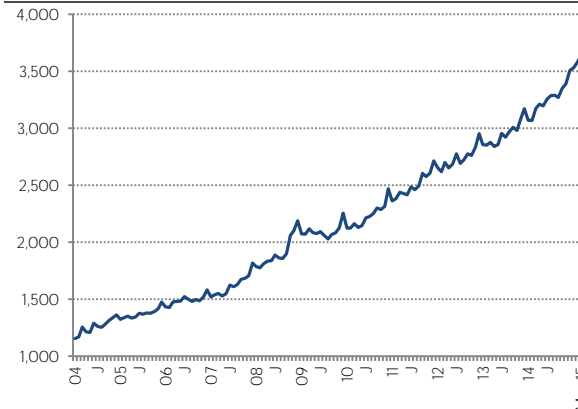
- En marzo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 17.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 10.1%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 10.2% nominal anual.

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



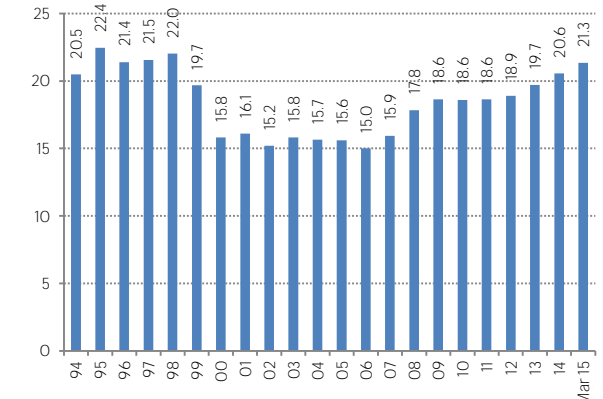
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



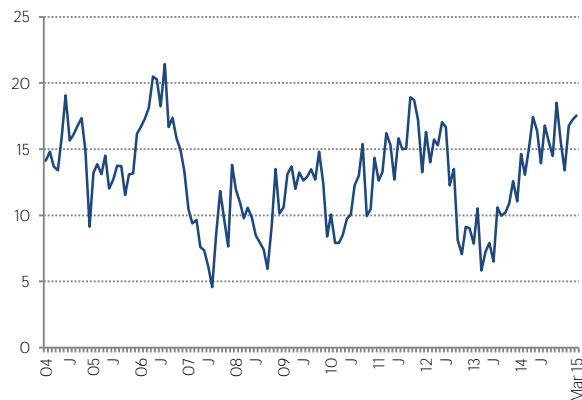
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



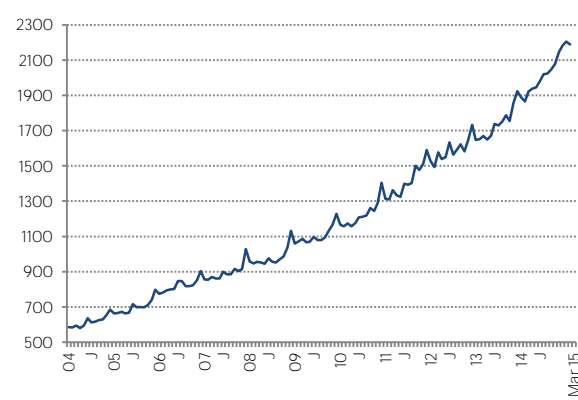
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4  
**Captación a la Vista**  
Var% nominal anual



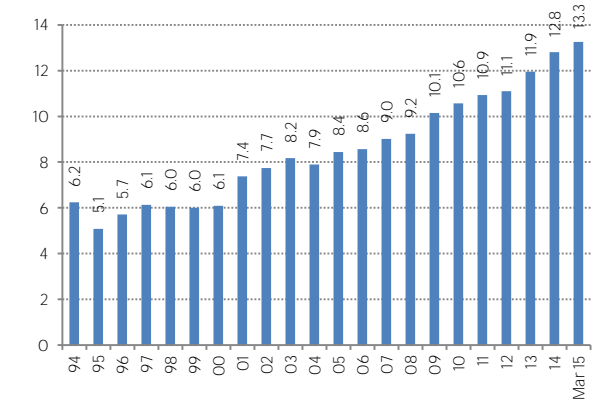
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



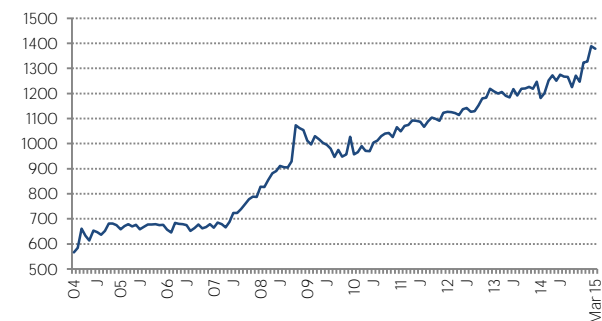
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 7**  
**Captación a Plazo**  
**Var % nominal anual**



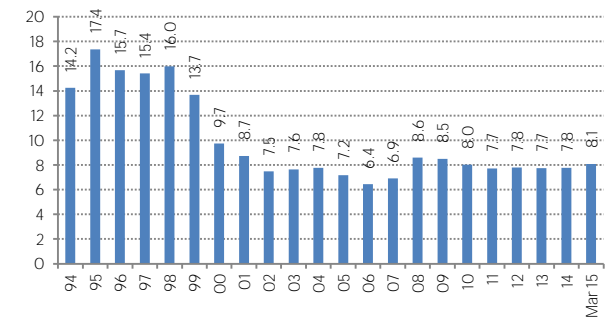
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



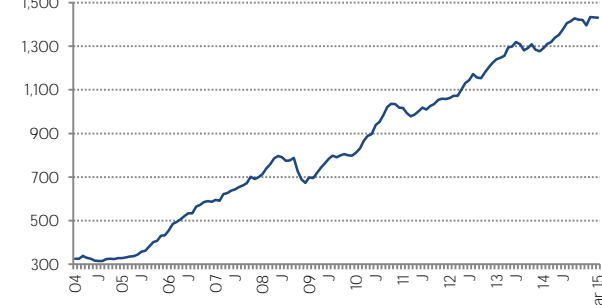
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 10**  
**Sociedades de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



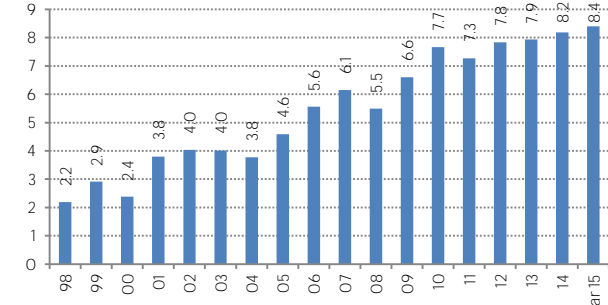
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



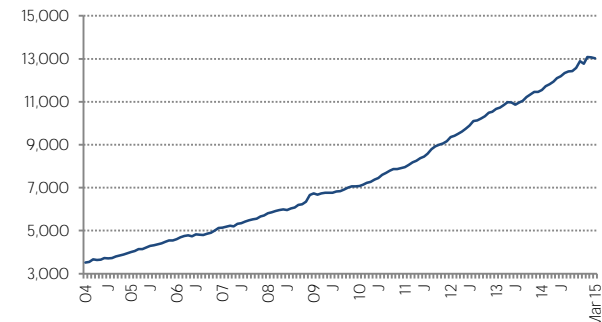
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



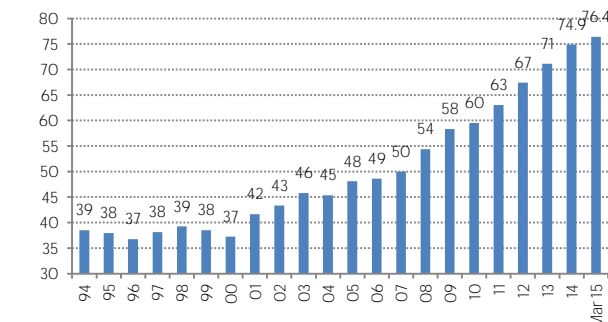
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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



