

Sistemas Financieros

Captación bancaria: continúa recuperando terreno impulsada por sus dos componentes

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

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 16.3%, lo que representó un aumento de 1.4 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y un incremento de 7.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la captación tradicional continúa recuperando terreno, como resultado de un mejor desempeño en sus dos componentes, especialmente la captación a plazo. En el mes de septiembre dicho segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.0 pp, desde una participación de 5.6 pp observada en agosto. Por su parte, la captación a la vista registró un incremento de 0.5 pp, desde la participación de 9.2 pp observada el mes previo. El mayor dinamismo de la captación tradicional puede estar respondiendo a la evolución favorable que la actividad económica mostró en el tercer trimestre del año, tal como lo revela el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en septiembre registró una tasa de crecimiento anual de 3.1%, 0.5 pp por arriba de lo observado en agosto.

Captación a la vista: mayor dinamismo por un mejor desempeño del segmento de personas físicas

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.5%, 0.5 pp por arriba de lo registrado en agosto (junio 13.8%, julio 14.2%, agosto 15.0%). Por componentes, la captación proveniente de personas físicas registró el mayor incremento en su aportación a la tasa de crecimiento total; el saldo de ese segmento registró una variación porcentual anual nominal de 17.1% (vs 13.9% en agosto), lo que representó un aumento en su participación dentro del crecimiento total, de 40.1% a 45.6%. Los segmentos de intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) y el sector público no financiero también reportaron un mejor desempeño. El primero de éstos registró una tasa de crecimiento anual nominal de 38.8% (vs 16.5% en agosto) representando así 7.1% de la tasa de crecimiento total (vs 3.5% el mes previo). El segundo segmento reportó una variación porcentual nominal anual de -7.6% (vs -7.9% en agosto), representando así -7.5% de la tasa de crecimiento total (vs -7.7% el mes anterior). Por su parte el segmento de empresas registró un menor dinamismo aunque sigue siendo el que más aporta al crecimiento de la captación total a la vista. Este rubro presentó una tasa de crecimiento anual nominal de 20.6% (vs 23.1% en agosto), aportando 54.7% de la tasa de crecimiento total (vs 64.1% el mes previo). La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los primeros nueve meses del año ascendió a 15.6%, 0.4 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2014. El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.2% (0.1 pp por arriba de lo registrado el mes anterior).¹ Es posible que el mayor crecimiento de la captación a la vista proveniente del segmento de personas físicas esté respondiendo al mejor entorno económico observado al cierre del tercer trimestre del año tal como lo indican el IGAE del mes de septiembre (que ya se reportaba al inicio de esta

¹ 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).

nota) y el Indicador de Actividad Industrial (que en el mismo mes registró una variación porcentual anual de 1.7%, desde 1.1% observada en agosto). A lo anterior se suma la conservación del poder adquisitivo del ingreso de los hogares ante una menor inflación, y el efecto positivo que la depreciación cambiaria ha tenido en el sector turístico y en las remesas.² En el mes de octubre, la inflación mensual interanual alcanzó un mínimo histórico de 2.48%.

Captación a plazo: recuperación impulsada por el sector público no financiero

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 17.6%, lo que representó un aumento de 3.0 pp con respecto al mes previo (junio 13.1%, julio 12.9%, agosto 14.6%). Este ímpetu respondió principalmente a un mejor desempeño del sector público no financiero y al segmento de personas físicas. El primero de estos sectores reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 55.8% (vs -22.9% el mes previo), representando así 2.2% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo (vs -1.6% en agosto). Por su parte, el segmento de personas físicas registró una variación porcentual anual nominal de 7.2% (vs 6.3% el mes anterior), incrementando así su participación en la tasa de crecimiento total a 17.9%, de 17.1% reportada en agosto. El resto de los segmentos registró reducciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. La captación proveniente de empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 23.3% (vs 23.1% el mes anterior), aportando así 38.7% de la tasa de crecimiento total (vs 41.9% el mes previo). Finalmente el sector de IFNBs reportó una variación porcentual anual nominal de 28.9% (vs 27.3% el mes anterior), con una aportación de 41.1% a la tasa de crecimiento total (vs 42.6% en agosto). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los primeros nueve meses del año ascendió a 13.5%, 10.2 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2014. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.5% (vs 11.6% observada el mes previo). El mejor desempeño de la captación a plazo proveniente del sector público no financiero puede estar asociado a un menor gasto programable del sector público, que en septiembre reportó una variación porcentual anual de -5.6% (vs 3.7% observada el mes anterior). Cabe mencionar que el gasto programable representa 80.1% del gasto neto pagado por el sector público. Por su parte, el lento dinamismo del saldo de la captación proveniente de empresas puede estar reflejando una recuperación de la inversión o reposición de inventarios ante un entorno de mejora en la actividad económica y recuperación del consumo.

Fondos de Inversión de Deuda: primeros signos de recuperación ante un escenario de mayor estabilidad

En septiembre 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 2.1%, 0.5 pp por arriba de lo registrado en agosto (junio 4.9%, julio 2.8%, agosto 1.6%). Así, el saldo de los FIDs muestra por primera vez signos de recuperación desde febrero de 2015, como resultado de un mayor crecimiento en el saldo de la tenencia de títulos bancarios y papel privado. El primero de estos rubros registró el mayor incremento en su aportación a la variación porcentual total, representando 3.0 pp del crecimiento en el mes de septiembre (vs 2.1 pp en julio). Le siguió el saldo de la tenencia de papel privado con una aportación de -0.1 pp (vs -0.4 pp en agosto). Por su parte, el saldo de la tenencia de títulos gubernamentales registró una disminución en su participación de 0.6 a -0.2 pp en el periodo. El saldo de la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no registró cambios en su aportación al crecimiento total, de -0.7 pp. El mayor dinamismo en el saldo de los FIDs puede estar asociado

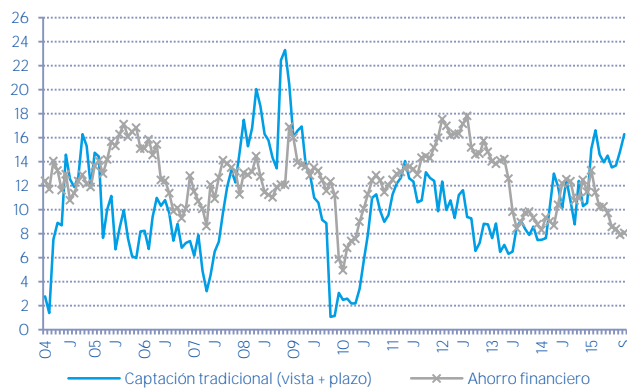
² Para mayor detalle sobre la evolución reciente de estas variables ver el número de Situación México del Tercer Trimestre de 2015, disponible en https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2015/11/1511_SituacionMexico_4T15.pdf.

al desempeño relativamente más estable de los mercados financieros en fechas recientes. Este escenario de mayor estabilidad parece responder entre otros factores al acuerdo generalizado entre los miembros del FOMC³ de que el proceso de normalización de la política monetaria de EEUU será gradual. Por otra parte el Banco Central Europeo dejó ver un aumento en la magnitud y duración de los estímulos monetarios de la zona euro.⁴

Ahorro Financiero (AF): mantiene ritmo estable de crecimiento

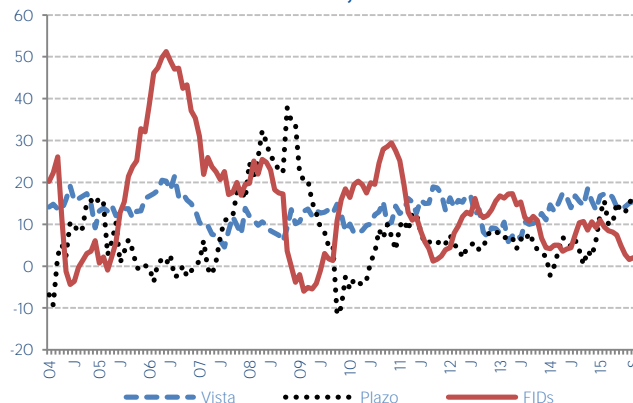
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en septiembre de 2015 fue 8.1%, lo que significó un aumento de 0.2 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 2.7 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 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

³ Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU por sus siglas en inglés.

⁴ Para mayor detalle ver el Flash Semanal México del 20 de noviembre de 2015, disponible en https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/11/151120_SemanalMexico.pdf.

Captación: gráficas y estadísticas

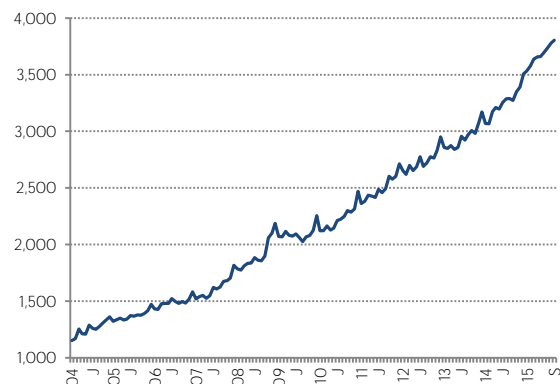
- En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 16.3%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 17.6%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 8.1% nominal anual.

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



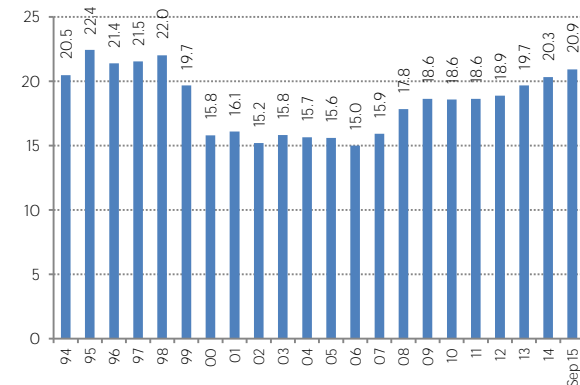
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



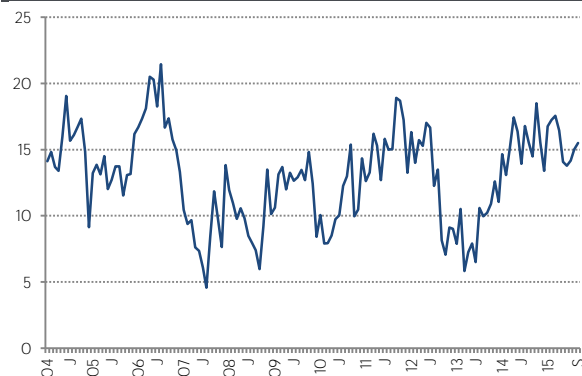
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



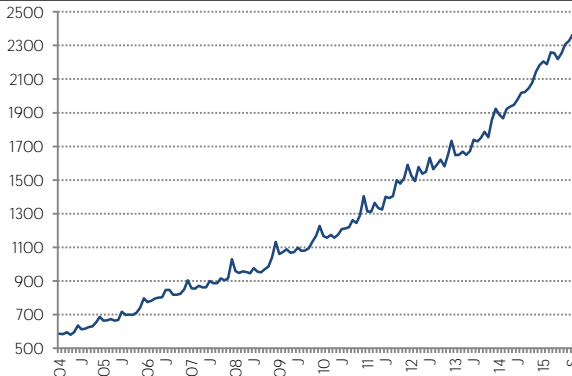
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



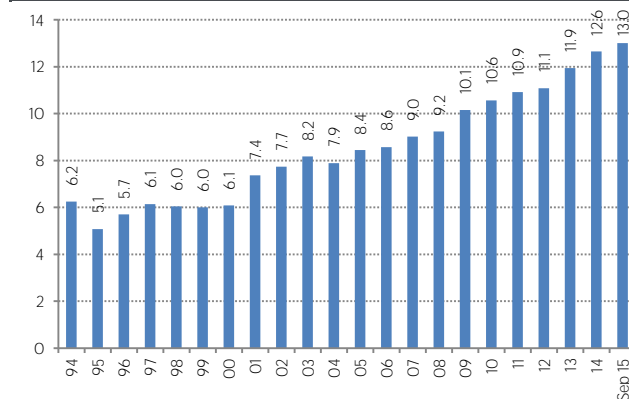
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



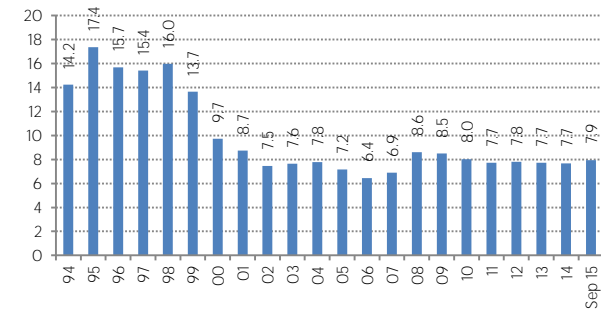
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



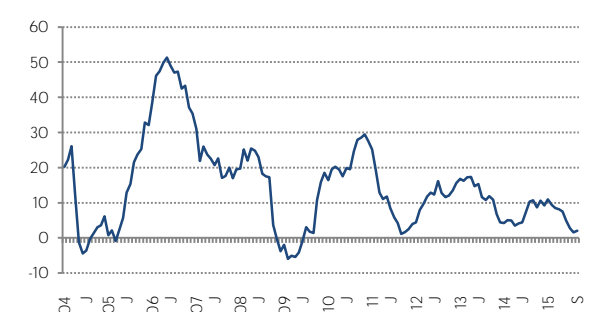
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



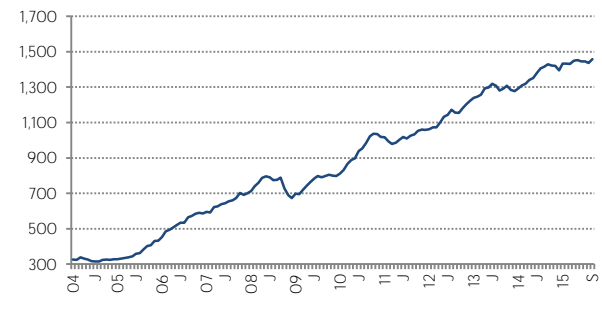
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



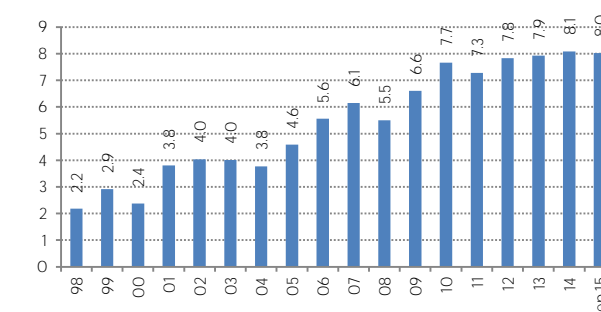
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



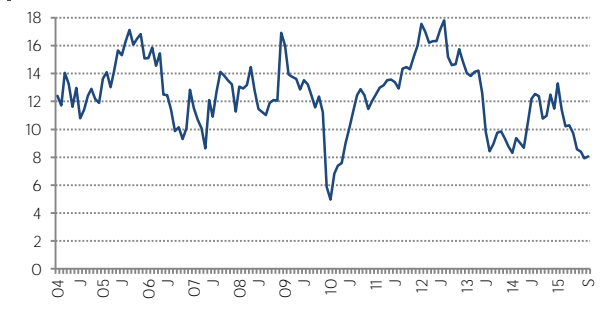
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



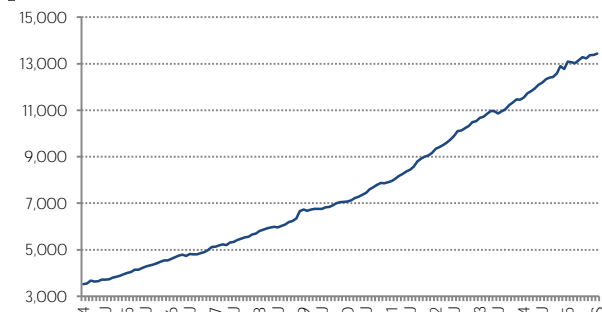
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



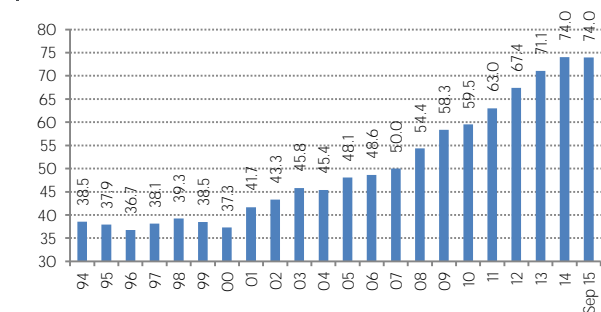
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

