

Sistemas Financieros

Captación bancaria: pierde terreno por menor dinamismo en sus dos componentes

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

En enero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 10.8%, lo que representó una reducción de 2.5 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y una caída de 4.3 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional ha sido la menor desde diciembre de 2014, como resultado del bajo desempeño de sus dos componentes. En el mes de enero la captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.6 pp, desde una participación de 9.2 pp observada en diciembre de 2015. Por su parte, la captación a plazo registró una reducción de 0.9 pp, desde la participación de 4.1 pp observada el mes previo. El menor dinamismo de la captación tradicional puede estar respondiendo a un mayor ritmo de inversión por parte de las empresas, y a una mejora en la evolución del consumo, tal como lo revelan los indicadores de Inversión Fija Bruta y Consumo Privado. En el mes de diciembre el primero de estos indicadores registró una tasa de crecimiento anual de 1.1% (vs -0.42% el mes anterior), mientras que el segundo indicador reportó un crecimiento de 5.2% (vs 3.8% el mes previo).

Captación a la vista: menor dinamismo por un bajo desempeño de los segmentos de empresas y personas físicas

En enero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.2%, 2.6 pp por abajo de lo registrado en diciembre de 2015 (octubre 14.4%, noviembre 11.8%, diciembre 14.8%). Por componentes, la captación proveniente de empresas (41.1% del saldo de la captación a la vista) registró la mayor disminución en tasa de crecimiento, reportando una variación porcentual anual de 11.3% (vs 15.3% el mes anterior). Así, dicho segmento representó 38.3% de la tasa de crecimiento total (vs 44.3% el mes previo). Le siguió el segmento de personas físicas (44.4% del saldo de la captación a la vista), con una tasa de crecimiento anual nominal de 13.2% (vs 14.0% en diciembre de 2015), aportando así 47.3% de la tasa de crecimiento total (vs 44.0% el mes anterior). Por su parte, el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) y el sector público no financiero registraron mejoras en su tasa de crecimiento, aunque por su baja participación en el saldo total de la captación a la vista (3.8% y 10.8% respectivamente) no lograron compensar el deterioro de los segmentos de empresas y personas físicas. La captación proveniente de IFNB registró una tasa de crecimiento anual nominal de 40.8% (vs 28.2% en diciembre de 2015), aportando así 10.0% de la tasa de crecimiento total (vs 8.1% el mes anterior). El sector público no financiero reportó una variación porcentual anual nominal de 4.6% (vs 4.3% el mes previo), representando así 4.4% de la tasa de crecimiento total (vs 3.6% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.5% (1.4 pp por arriba de lo registrado el mes anterior).¹ Es posible que el menor desempeño de la captación a la vista proveniente de empresas esté respondiendo a la ejecución de planes de inversión por parte de estos agentes, tal como lo

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).

refleja la tasa de crecimiento anual del Indicador de Inversión Fija Bruta que ya se mencionaba al inicio de esta nota. Asimismo, los individuos parecen haber incrementado su nivel de consumo durante el periodo en detrimento de su saldo en depósitos a la vista, tal como lo revela la variación porcentual anual del Indicador de Consumo Privado ya mencionado, y el Indicador de Comercio al Por Menor que en el mes de enero registró un crecimiento de 5.2%, 1.8 pp por arriba de lo observado en diciembre del año previo.

Captación a plazo: retroceso liderado por el segmento de IFNB

En enero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 8.4%, lo que representó una reducción de 2.4 pp con respecto al mes previo (octubre 12.3%, noviembre 13.3%, diciembre 10.8%). Esta pérdida de dinamismo respondió principalmente a un menor desempeño del segmento de IFNB (25.5% del saldo de la captación a plazo), que en el mes de enero reportó una variación anual nominal de -3.1%, 14.7 pp por debajo de lo registrado el mes previo. Así, este segmento representó -10.5% de la tasa de crecimiento total, 37.5 pp menos a lo observado en diciembre de 2015. Por su parte, el sector público no financiero (0.7% del saldo de la captación a plazo) reportó una variación porcentual anual nominal de -10.0%, 26.3 pp por debajo de lo observado el mes anterior. De esta manera dicho segmento redujo su aportación a la tasa de crecimiento total de 1.0% a -1.0% en el periodo. El resto de los segmentos registraron incrementos en su tasa de crecimiento, aunque no lograron compensar el deterioro observado en el segmento de IFNB y el sector público no financiero. La captación proveniente de empresas (31.1% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 18.9% (vs 15.8% el mes previo), aportando así 63.1% de la tasa de crecimiento total (vs 40.7% el mes anterior). Finalmente el sector de personas físicas (42.7% del saldo de la captación a plazo) reportó una variación porcentual anual nominal de 9.7% (vs 8.6% el mes anterior), con una aportación de 48.3% a la tasa de crecimiento total (vs 31.4% en diciembre de 2015). El dinamismo de la captación a plazo en estos dos sectores parece estar en línea con la disminución en los saldos de ahorro en los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) y pudiera estar reflejando una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas debido al entorno de volatilidad en los mercados financieros. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.2% (vs 9.9% observada el mes previo). El menor desempeño de la captación a plazo proveniente de los IFNB puede estar asociado a una mayor colocación de crédito por parte de estos agentes, tal como lo apunta el saldo del financiamiento otorgado por estas instituciones que al cierre de 2015 alcanzó una tasa de crecimiento anual nominal de 27.0%, 2.0 pp por arriba de lo observado en el trimestre anterior. Por su parte, el lento dinamismo de la captación del sector público no financiero puede estar reflejando una reducción en los ingresos presupuestarios, variable que en el mes de enero reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 1.5%, 15.5 pp por debajo de lo observado en diciembre de 2015.²

Fondos de Inversión de Deuda: continúa deterioro por contexto de incertidumbre global

En enero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue -1.4%, 1.5 pp por debajo de lo registrado en diciembre de 2015 (octubre 1.1%, noviembre 0.6%, diciembre 0.2%). Así, la tasa de crecimiento de los FIDs continúa con la tendencia decreciente observada desde febrero de 2015, como resultado del ambiente de volatilidad experimentado en 2015 y principios de 2016. La tenencia de títulos bancarios fue el componente que mostró la mayor caída, representando -0.02 pp del crecimiento total (vs 1.8 pp el mes anterior). Le siguió la tenencia de acciones de otros fondos de

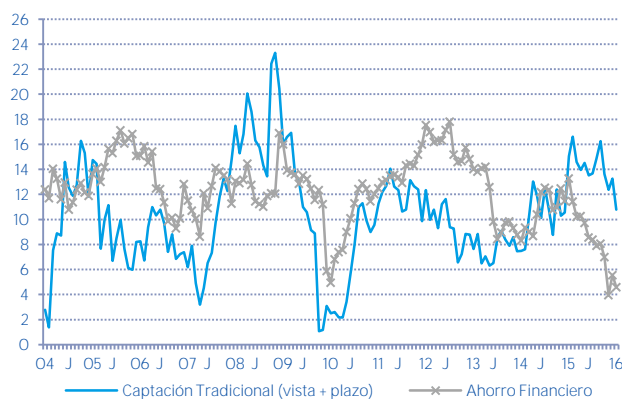
² El gasto neto pagado (programable + no programable) registró en enero una tasa de crecimiento anual nominal de -9.3%, 31.2 pp menos que lo observado en diciembre de 2015.

inversión, con una aportación de -0.69 pp (vs -0.31 pp el mes anterior); y la tenencia de papel privado, con una aportación de 0.50 pp (vs 0.53 pp el mes previo). La tenencia de valores gubernamentales fue el único segmento con desempeño positivo en el periodo, registrando una aportación a la tasa de crecimiento total de -1.1 pp, 0.67 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015. En su última sesión, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) señaló entre los riesgos principales para México el mayor debilitamiento de la economía global (acompañado de posibles caídas adicionales en el precio de las materias primas) y una mayor aversión al riesgo.³ En la medida en el contexto internacional se mantenga adverso e incierto en la primera mitad de 2016, se podrían observar caídas subsecuentes en el saldo de los FIDs como resultado de salidas de estos instrumentos y un posible traslado de recursos hacia otras alternativas de ahorro menos volátiles como la captación a plazo.

Ahorro Financiero (AF): continúa bajo desempeño

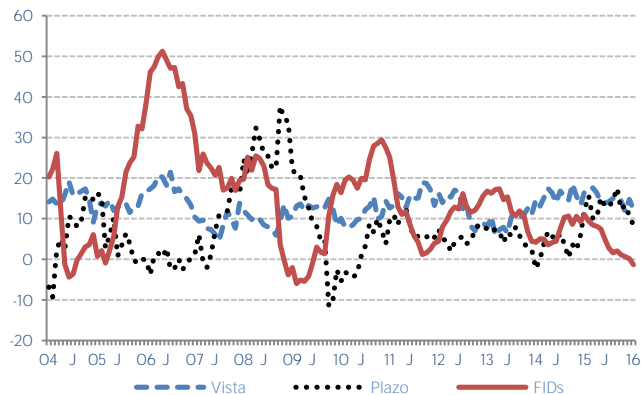
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en enero de 2016 fue 4.6%, lo que significó una disminución de 1.0 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 8.7 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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



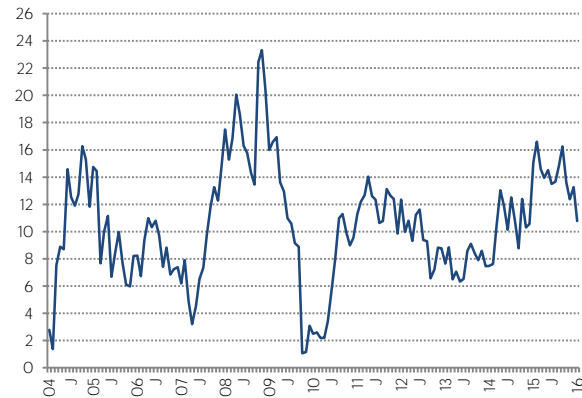
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

³ Para mayor detalle sobre las conclusiones de la última sesión del CESF, visitar www.cesf.gob.mx.

Captación: gráficas y estadísticas

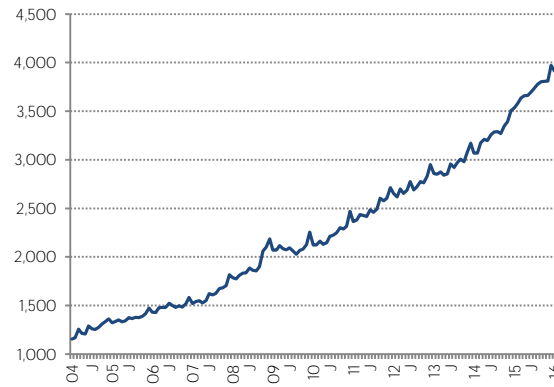
- En enero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.2% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 8.4%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 4.6% nominal anual.

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



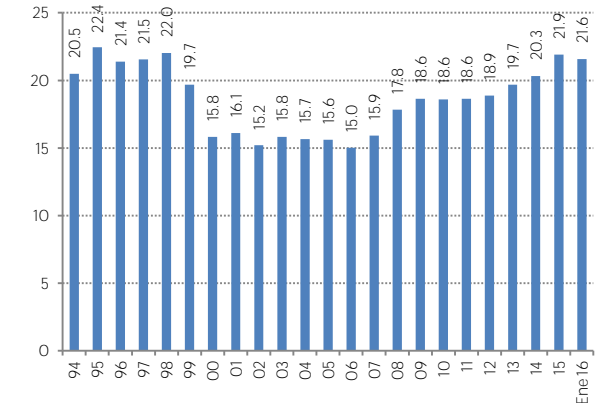
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



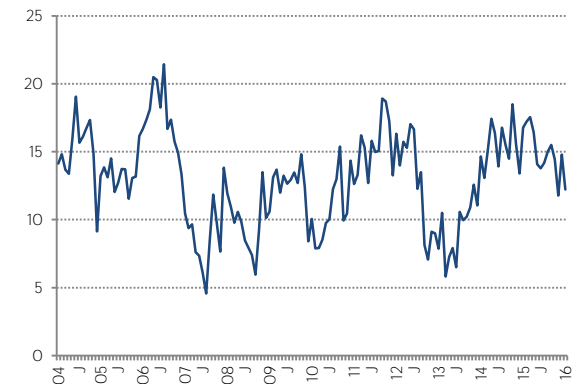
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



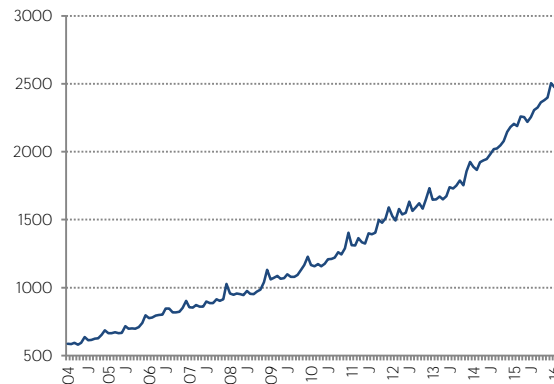
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



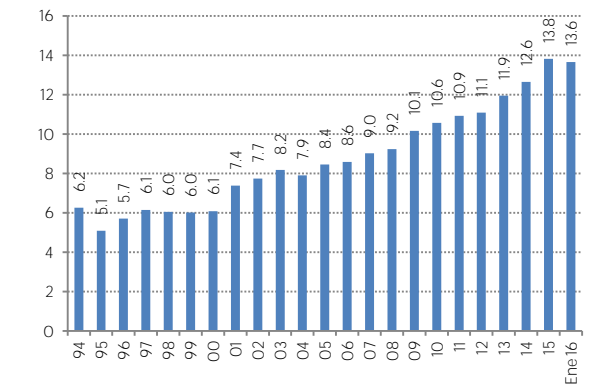
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



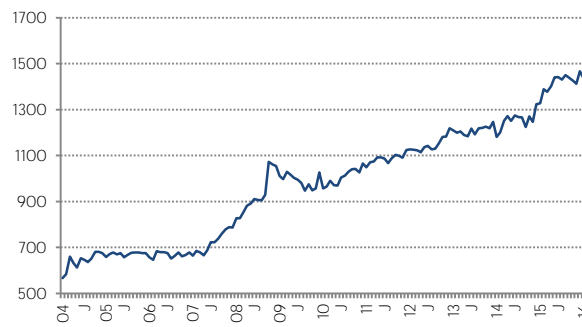
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



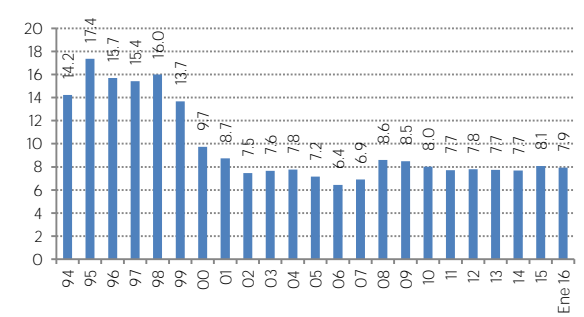
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



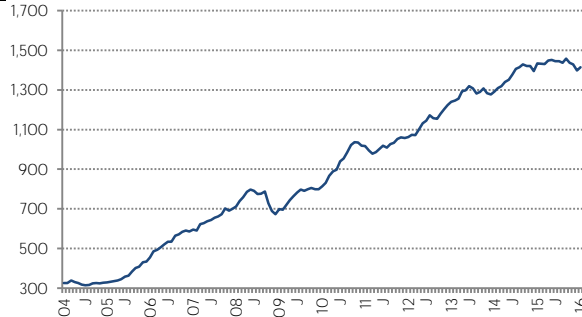
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



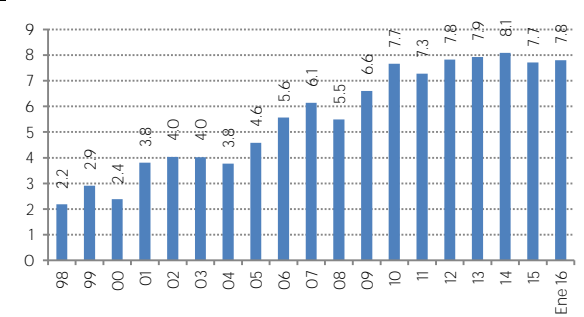
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



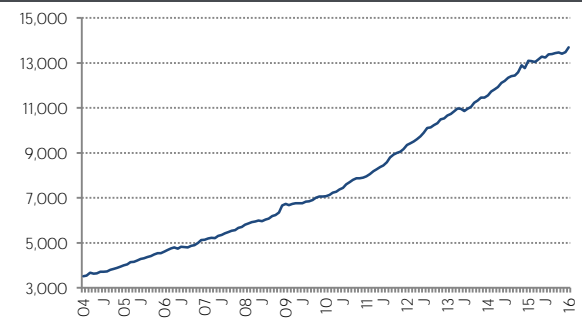
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



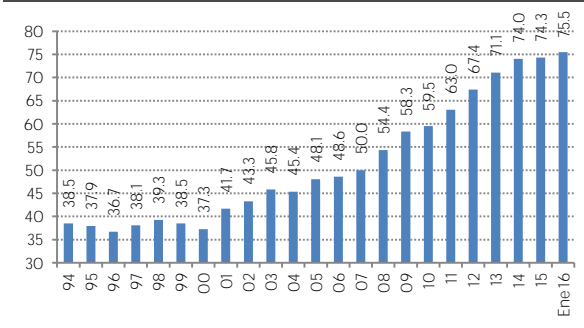
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

