

Sistemas Financieros

Captación bancaria: comportamiento mixto en sus componentes

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

En abril de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 11.8%, sin cambios con respecto al mes previo, y 2.2 puntos porcentuales (pp) por debajo de la registrada el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional mantiene el dinamismo observado en marzo, como resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.8 pp, desde una participación de 8.4 pp observada en marzo, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.7 pp, desde una participación de 3.4 pp observada el mes previo.

Captación a la vista: menor dinamismo liderado por el segmento de IFNB

En abril de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.5%, 1.1 pp por debajo del 13.6% registrado el mes anterior (enero 12.1%, febrero 12.5%). Este menor dinamismo fue resultado de una reducción en el crecimiento del segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) y el segmento de empresas. El primero de estos sectores (4.2% del saldo de la captación a la vista) redujo su participación en la tasa de crecimiento total de 21.7% en marzo a 12.0% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 47.3% (vs 123.4% el mes previo). Por su parte, el segmento de empresas (40.1% del saldo de la captación a la vista) registró una caída de 3.3 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 37.3% en marzo a 34.0% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 10.4% (vs 13.6% en marzo). Aunque el resto de los sectores registró un mayor crecimiento, su desempeño no logró compensar la caída en los sectores de IFNB y empresas. El segmento de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 8.2 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 33.9% en marzo a 42.1% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 12.3% (vs 11.8% el mes previo). El sector público no financiero (12.8% del saldo de la captación a la vista) aumentó su participación en la tasa de crecimiento total en 4.9 pp, pasando de 7.0% en marzo a 11.9% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.6% (vs 7.0% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de abril registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.2% (vs 10.6% observada el mes previo). Aunque es posible que el menor desempeño del segmento de IFNB esté asociado entre otros factores a una mayor originación de crédito por parte de estos agentes (ante la relativa mejora de la actividad económica y el consumo observada en el periodo)¹, también es probable que se deba a una recomposición de su saldo entre instrumentos de corto y largo plazo, ya que el menor crecimiento del saldo a la vista de estos agentes se ha visto acompañado de aumentos en la tasa de crecimiento de su saldo a plazo.

¹ En abril, la tasa de crecimiento anual del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) alcanzó 3.0%, 1.8 pp por arriba de lo registrado en marzo, y 0.8 pp por arriba de lo observado el mismo mes del año previo. Por su parte el Indicador de Comercio al Por Menor registró en el mes de abril una variación porcentual anual de 10.6%, 4.3 pp por arriba de lo registrado en marzo y 6.0 pp por arriba de lo observado el mismo mes del año previo.

Captación a plazo: mejor desempeño liderado por los IFNB

En abril de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 10.7%, lo que representó un incremento de 1.7 pp con respecto a la tasa de 9.0% observada el mes previo (enero 9.7%, febrero 6.3%). Esta mejora respondió principalmente a un mayor dinamismo del segmento de IFNB y el sector público no financiero. El segmento de IFNB (28.5% del saldo de la captación a plazo) incrementó 39.2 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de -16.2% en marzo a 23.0% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 7.0% (vs -3.1% el mes anterior). El sector público no financiero (1.0% del saldo de la captación a plazo) reportó un aumento de 3.9 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de -0.5% en marzo a 3.3% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 37.5% (vs -3.4% el mes previo). El resto de los sectores registraron reducciones en su tasa de crecimiento. El segmento de personas físicas (41.8% del saldo de la captación a plazo) registró una disminución de 34.1 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 83.4% en marzo a 49.3% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 10.5% (vs 11.2% el mes anterior). Finalmente, el sector de empresas (28.7% del saldo de la captación a plazo), redujo su participación en la tasa de crecimiento total en 8.9 pp, pasando de 33.4% en marzo a 24.4% en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 7.4% (vs 6.2% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.2% (vs 8.0% el mes anterior). Como ya se ha mencionado previamente, es probable que la mejora en el desempeño del sector de IFNB se haya visto favorecida por una recomposición de sus activos.

Fondos de Inversión de Deuda: reduce su desaceleración por tercer mes consecutivo

En abril de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 0.4%, 0.1 pp superior al 0.3% registrado en marzo (enero -1.4%, febrero -1.0%). Así, por tercer mes consecutivo, la tasa de crecimiento de los FIDs reduce su desaceleración. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró la mayor mejoría, representando -1.5 pp del crecimiento total (vs -2.1 pp el mes anterior). Le siguió la tenencia de acciones de otros fondos de inversión que registró una aportación de -0.3 pp (vs -0.5 pp el mes previo). El resto de los segmentos reportaron caídas en su participación dentro de la tasa de crecimiento total. La tenencia de títulos bancarios registró una caída de 0.5 pp en su aportación al crecimiento total, pasando de 2.3 pp en marzo a 1.9 pp en abril, mientras que la tenencia de papel privado registró una reducción de 0.06 pp en ese mismo lapso. Es posible que el avance en el crecimiento del saldo de los FIDs se haya visto impulsado por la mejora en el sentimiento hacia los mercados emergentes que se experimentó durante el periodo, como resultado de la debilidad del dólar (ante el débil crecimiento económico registrado en EE.UU. en el primer trimestre del año)², las menores tasas de interés a lo largo de la curva de rendimiento en EE.UU. y la tendencia alcista en los precios del petróleo observados al cierre de abril.

² Decepcionante crecimiento del PIB del 1T-16 en EE.UU. (0.5% anualizado, publicado en abril). La cifra se actualizó a 0.8% en mayo (U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis). Para mayor detalle revisar Flash Semanal México, 29 de abril de 2016.

Ahorro Financiero (AF): continúa ralentización

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en abril fue 5.3%, lo que representó una disminución de 0.6 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 5.0 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

Captación: gráficas y estadísticas

- En abril de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 10.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 5.3% nominal anual.

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



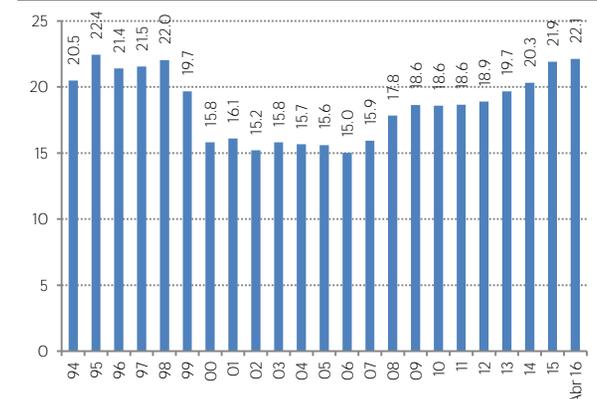
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



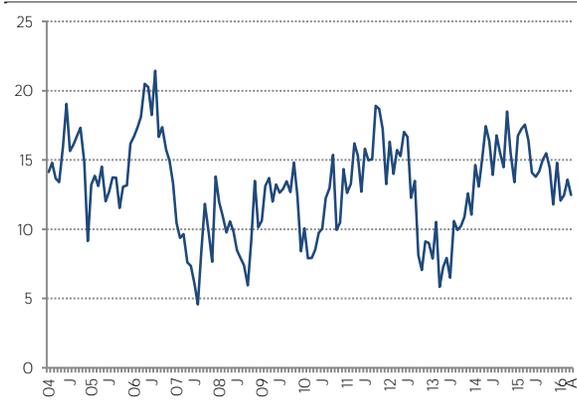
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



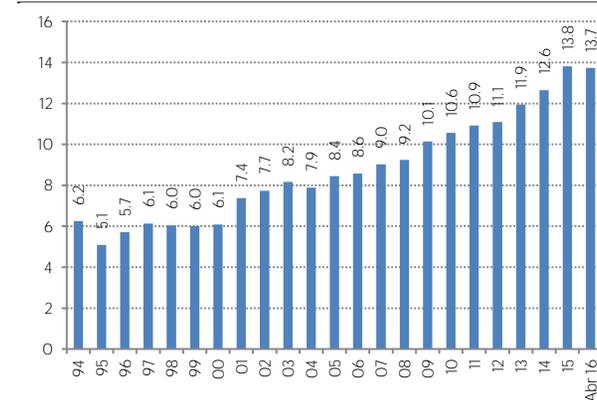
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



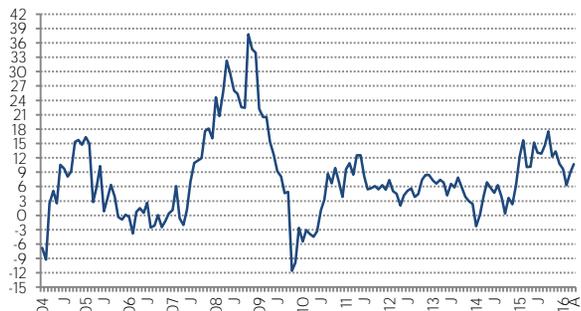
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



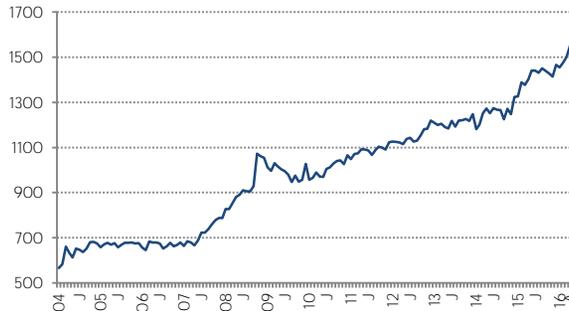
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



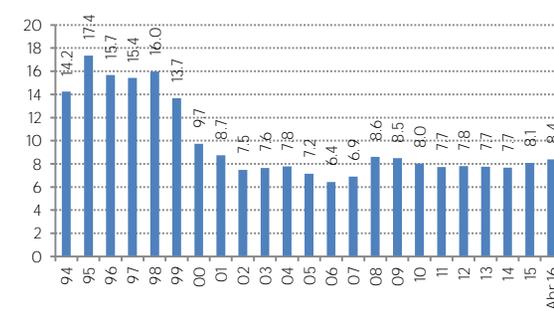
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



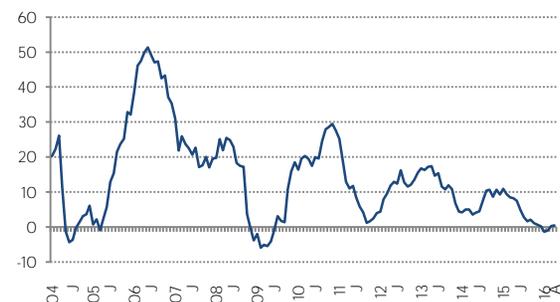
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



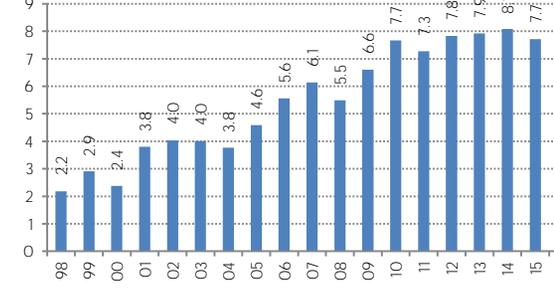
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



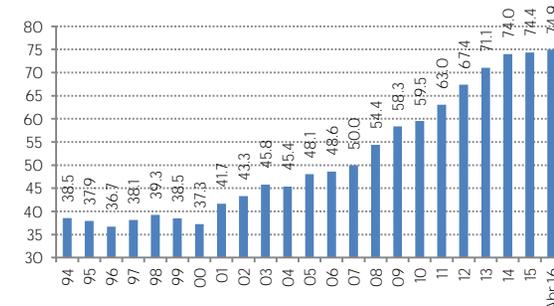
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos corrientes

	E 14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 16	F	M	A	
M4a	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,195	13,223	13,392	13,724	13,699	13,997	13,990	13,963	14,090	14,227	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,758	14,753	14,862	14,927	
-Billetes y Monedas	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	911	918	933	934	944	947	962	966	958	976	995	1,088	1,069	1,072	1,066	1,079	
= Ahorro Financiero*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,770	13,086	13,072	13,031	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,680	13,796	13,848	
I. Instituciones de depósito	3,790	3,773	3,901	3,982	3,931	3,991	4,008	4,011	4,016	4,105	4,151	4,280	4,375	4,399	4,453	4,460	4,495	4,495	4,550	4,608	4,651	4,679	4,704	4,879	4,865	4,874	4,953	4,963	
Banca de desarrollo	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	611	601	585	617	575	591	600	616	646	666	675	698	698	666	654	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,070	3,067	3,174	3,210	3,197	3,256	3,287	3,289	3,271	3,350	3,392	3,506	3,533	3,576	3,637	3,658	3,661	3,696	3,736	3,777	3,803	3,806	3,812	3,972	3,927	3,936	4,068	4,089	
Vista	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023	2,046	2,079	2,146	2,182	2,205	2,188	2,260	2,256	2,220	2,254	2,306	2,327	2,364	2,379	2,398	2,505	2,471	2,460	2,567	2,537	
Plazo	1,181	1,201	1,252	1,273	1,251	1,275	1,267	1,266	1,225	1,271	1,247	1,324	1,327	1,389	1,377	1,402	1,441	1,441	1,430	1,450	1,440	1,427	1,413	1,467	1,455	1,476	1,501	1,552	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	124	130	129	135	135	129	129	132	139	138	117	117	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	92	93	94	95	96	97	97	97	98	100	101	102	103	103	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,200	6,394	6,346	6,361	6,577	6,611	6,732	6,796	6,802	6,865	7,130	6,882	7,092	7,046	6,930	7,033	7,099	7,045	7,102	7,050	7,032	7,023	6,931	6,829	7,032	7,014	7,042	7,059	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,669	4,863	4,841	4,845	5,035	5,113	5,207	5,262	5,234	5,332	5,580	5,351	5,548	5,488	5,396	5,448	5,511	5,466	5,549	5,520	5,482	5,482	5,446	5,342	5,513	5,528	5,545	5,558	
Brems	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 IPAB	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	692	656	673	676	
Otros valores públicos	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	799	812	828	825	823	827	828	830	824	825	
III. Valores emitidos por empresas	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	
IV. SAR fuera de Siefores	1,128	1,221	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154	1,171	1,170	1,181	1,179	1,188	1,184	1,196	1,210	1,227	1,224	1,236	1,230	1,250	1,247	1,263	1,264	1,281	1,272	1,284	1,296	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,770	13,086	13,072	13,031	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,680	13,796	13,848	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																													
Siefores	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	1,524	1,517	1,552	1,582	1,639	1,634	1,647	1,652	1,696	1,689	1,715	1,695	1,706	1,702	1,725	1,718	1,732	1,753	1,805	1,838	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	1,909	2,017	2,026	1,970	2,088	2,122	2,181	2,148	2,142	2,184	2,319	2,285	2,414	2,352	2,298	2,310	2,306	2,284	2,315	2,340	2,340	2,311	2,267	2,277	2,300	2,267	2,243	2,261	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,292	1,310	1,320	1,340	1,351	1,378	1,406	1,414	1,429	1,422	1,421	1,395	1,433	1,433	1,431	1,449	1,452	1,446	1,446	1,437	1,458	1,437	1,430	1,398	1,414	1,419	1,435	1,455	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,836	1,857	1,878	1,878	1,882	1,856	1,887	1,907	1,916	1,939	1,956	1,941	1,959	1,947	1,971	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,053	9,206	9,272	9,340	9,449	9,549	9,678	9,731	9,739	9,892	10,161	10,018	10,264	10,259	10,191	10,295	10,360	10,322	10,422	10,462	10,482	10,511	10,417	10,508	10,686	10,660	10,711	10,714	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	2,499	2,525	2,551	2,590	2,657	2,641	2,659	2,675	2,695	2,687	2,733	2,752	2,822	2,813	2,840	2,862	2,923	2,913	2,951	2,925	2,956	2,949	2,988	2,972	3,003	3,020	3,086	3,135	
Variación % Anual Nominal																													
M4a	8.5	9.5	9.1	9.0	10.6	12.3	12.7	12.5	11.1	11.4	12.7	11.9	13.6	11.9	10.9	11.0	10.4	9.3	9.3	8.8	8.9	7.8	4.9	6.3	5.4	5.5	6.4	5.9	
-Billetes y Monedas	10.6	12.4	10.9	13.2	12.9	14.0	15.1	15.3	15.7	18.0	16.6	17.1	18.3	18.9	21.5	21.4	21.3	20.9	22.7	22.5	21.3	20.2	19.8	17.2	17.3	16.8	14.3	15.5	
= Ahorro Financiero*	8.3	9.4	9.0	8.7	10.4	12.2	12.5	12.4	10.8	11.0	12.5	11.5	13.3	11.4	10.2	10.3	9.7	8.6	8.4	7.9	8.1	7.0	4.0	5.6	4.6	4.7	5.9	5.3	
I. Instituciones de depósito	8.8	9.2	12.6	14.9	13.2	12.0	13.6	11.5	10.9	12.8	11.4	11.5	15.5	16.6	14.2	12.0	14.3	12.6	13.5	14.9	15.8	14.0	13.3	14.0	11.2	10.8	11.2	11.3	
Banca de desarrollo	19.8	19.0	27.5	26.1	22.0	22.6	18.3	15.0	21.7	13.6	15.8	14.6	16.4	14.7	8.9	-0.2	12.6	5.5	12.1	13.6	12.5	16.1	19.0	19.1	10.6	14.3	10.9	11.7	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	7.5	7.6	10.4	13.0	11.9	10.1	12.5	10.7	8.8	12.4	10.3	10.6	15.1	16.6	14.6	14.0	14.5	13.5	13.7	14.8	16.3	13.6	12.4	13.3	11.2	10.1	11.8	11.8	
Vista	14.6	13.1	15.1	17.4	16.4	13.9	16.8	15.5	14.5	18.5	15.5	13.4	16.8	17.2	17.6	16.4	14.1	13.8	14.2	15.0	15.5	14.4	11.8	14.8	12.1	12.5	13.6	12.5	
Plazo	-2.3	0.1	3.8	6.9	5.7	4.7	6.3	3.8	0.4	3.6	2.3	6.2	12.3	15.6	10.0	10.2	15.2	13.1	12.9	14.6	17.5	12.3	13.4	10.7	9.7	6.3	9.0	10.7	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-11.9	-3.9	-0.7	7.1	0.0	9.5	14.3	9.5	13.8	15.0	21.1	27.7	27.0	33.4	34.4	22.6	22.6	26.6	21.7	29.0	28.0	21.4	14.8	12.0	14.4	13.9	-5.8	-6.2	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	26.8	27.9	27.9	26.4	26.8	26.1	26.9	25.0	27.4	23.2	14.4	10.9	10.3	9.5	10.1	9.3	8.9	8.7	7.9	7.5	5.6	4.9	12.2	12.0	12.4	12.7	12.8	12.3	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	8.2	10.1	7.6	5.8	10.2	14.3	14.2	15.0	12.3	11.6	15.4	13.5	14.4	10.2	9.2	10.6	7.9	6.6	5.5	3.7	3.4	2.3	-2.8	-0.8	-0.8	-0.5	1.6	0.4	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	7.0	9.2	6.0	3.6	9.1	16.0	16.8	17.7	13.2	13.6	18.2	15.5	18.8	12.8	11.5	12.4	9.4	6.9	6.6	4.9	4.7	2.8	-2.4</						

