

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: pierde dinamismo por menor crecimiento de su segmento a la vista

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

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.6%, 0.2 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes anterior (12.8%), y 1.1 pp menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la captación tradicional aminora su crecimiento, como resultado de un menor dinamismo de la captación a la vista. Este segmento redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.4 pp, desde una participación de 8.1 pp observada en septiembre. Por su parte, la captación a plazo incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, desde una participación de 4.7 pp el mes previo.

### Captación a la vista: menor impulso por ralentización de los segmentos de personas físicas e IFNB

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.3%, 0.8 pp por debajo del 13.1% registrado el mes anterior (julio 14.0%, agosto 13.7%). Este menor crecimiento fue resultado de una pérdida de impulso de la captación proveniente del segmento de personas físicas e intermediarios financiero no bancarios (IFNB). El primero de estos segmentos (41.9% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 9.5 pp, pasando de 43.3% en septiembre a 33.8% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 10.1% (vs 14.7% el mes previo). El segmento de IFNB (3.6% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 5.0 pp, pasando de 11.5% en septiembre a 6.5% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 25.4% (vs 48.2% el mes anterior). El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual, aunque no suficientes para compensar la reducción en el crecimiento del saldo proveniente de personas físicas e IFNB. El segmento de empresas (42.2% del saldo de la captación a la vista) aumentó en 14.4 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 28.4% en septiembre a 42.8% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.0% (vs 9.4% el mes anterior). El sector público no financiero (12.2% del saldo de la captación a la vista) aumentó en 0.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 16.8% en septiembre a 16.9% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 18.6% (vs 19.7% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de octubre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3% (vs 12.9% observada el mes anterior). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de personas físicas esté asociado a un mayor dinamismo del consumo interno. En el mes de octubre las ventas totales de la ANTAD (tiendas iguales) registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.7%, 2.1 pp por arriba de lo observado en septiembre. Asimismo, el Indicador de Comercio al Por Menor<sup>1</sup> registró en octubre una tasa de crecimiento anual de 9.3%, 1.2 pp por arriba de lo registrado el mes anterior. Por otro lado, el menor crecimiento observado en el segmento de IFNB puede estar asociado a una mayor

<sup>1</sup> Series originales.

preferencia por instrumentos a plazo, ante los incrementos en la tasa de interés de referencia registrados en los últimos meses.<sup>2</sup>

## Captación a plazo: mejor desempeño por mayor dinamismo de los segmentos de IFNB y empresas

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 13.0%, lo que representó un incremento de 0.7 pp con respecto a la tasa de 12.4% observada el mes previo (julio 10.0%, agosto 10.9%). Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del saldo proveniente de IFNB y empresas. El segmento de IFNB (27.8% del saldo de la captación a plazo) elevó en 10.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 26.6% en septiembre a 37.5% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 15.8% (vs 8.9% el mes previo). Por su parte, el segmento de empresas (29.2% del saldo de la captación a plazo) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.9 pp, pasando de 12.2% en septiembre a 15.0% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 5.5% (vs 3.6% el mes anterior). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de personas físicas (42.0% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 10.9 pp, pasando de 58.3% en septiembre a 47.4% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 12.9% (vs 13.4% el mes previo). Finalmente, el sector público no financiero (1.0% del saldo de la captación a plazo) registró una disminución de 3.0 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 3.1% en septiembre a 0.1% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 1.1% (vs 29.9% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de octubre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.0% (vs 10.3% en septiembre). Como se mencionaba previamente en esta nota, es probable que el mayor crecimiento del saldo de la captación a plazo proveniente de las IFNB haya respondido a una preferencia por instrumentos a largo plazo, como resultado de los recientes incrementos en la tasa de interés de referencia. Por otro lado, el mayor dinamismo observado en el segmento de empresas puede estar asociado a un incremento en sus ingresos por ventas, resultado de la relativa mejora en el consumo observada en el periodo.

## Fondos de Inversión de Deuda: recupera terreno como resultado de menor aversión al riesgo

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.4%, 2.0 pp por arriba de lo observado en el mes previo y 4.3 pp superior a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento de los FIDs regresa a su punto máximo desde mayo de 2015, después de registrar una ligera caída en septiembre. Las tenencias de títulos bancarios y valores gubernamentales fueron los componentes que mostraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total; ambos segmentos registraron un aumento de 0.9 pp. Las tenencias de papel privado y de acciones de otros fondos de inversión no mostraron cambios en su participación. Es posible que el mayor crecimiento del saldo de los FIDs esté asociado al incremento en la toma de riesgo que se registró en los mercados financieros, resultado de la perspectiva positiva con respecto a la victoria de la candidata

<sup>2</sup> El 29 de septiembre se llevó a cabo el tercer incremento en la tasa de interés de referencia, en lo que va del año (50 puntos base).

demócrata registrada en ese periodo. En particular, el peso mexicano se apreció 5.2% entre el 26 de septiembre y el 27 de octubre, ubicándose así como la divisa más apreciada de los países emergentes.<sup>3</sup>

### Ahorro Financiero (AF): reduce tasa de crecimiento por menor dinamismo de los segmentos de residentes y no residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en octubre fue 6.8%, lo que representó una disminución de 0.7 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 0.2 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Este menor crecimiento responde a la pérdida de impulso registrada en el ahorro financiero de residentes y no residentes. El primero de estos segmentos registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0%, 0.9 pp por debajo de lo observado en septiembre, mientras que el segundo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de -2.4%, 0.4 pp menor a lo registrado el mes previo. 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

<sup>3</sup> Para mayor detalle revisar nuestro *Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero* del 8 de noviembre de 2016, disponible en [www.bbva.com](http://www.bbva.com).

# Captación: gráficas y estadísticas

- En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.3% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 13.0%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.8% nominal anual.

Gráfica 1

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

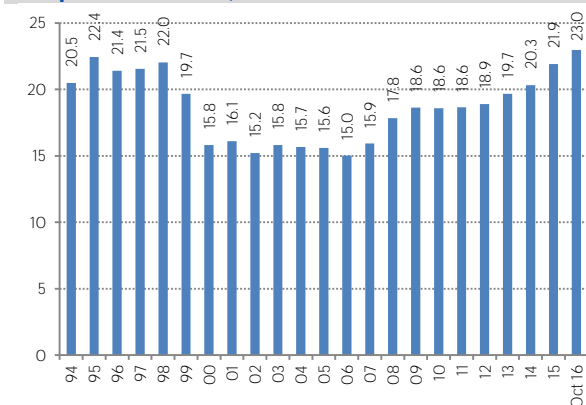
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

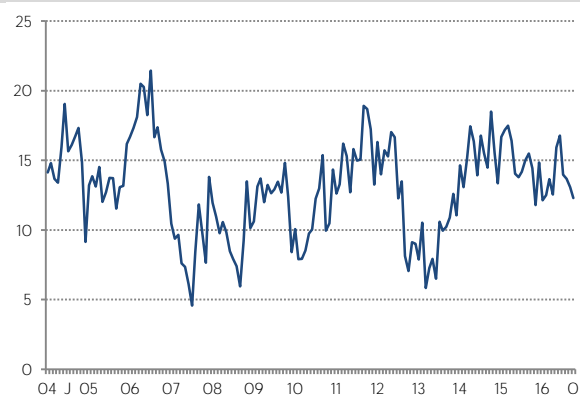
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

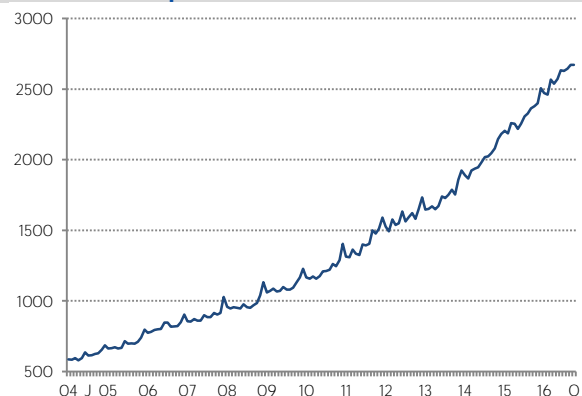
**Captación a la Vista  
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

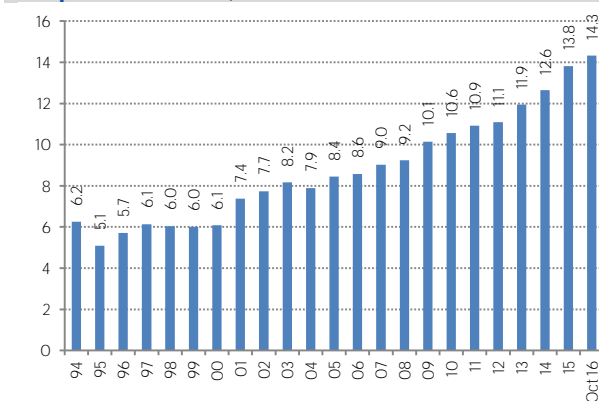
**Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes**



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

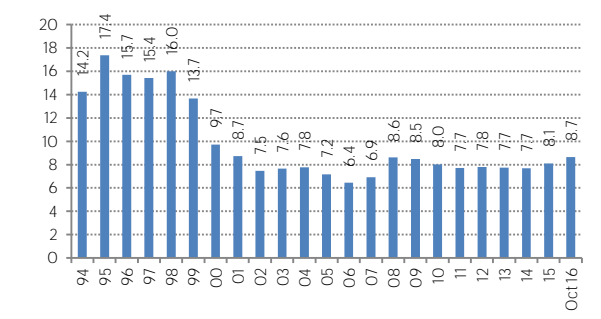
**Captación a Plazo**  
**Saldos en mmp corrientes**



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

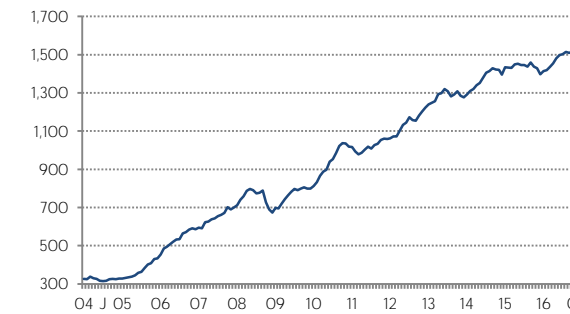
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11

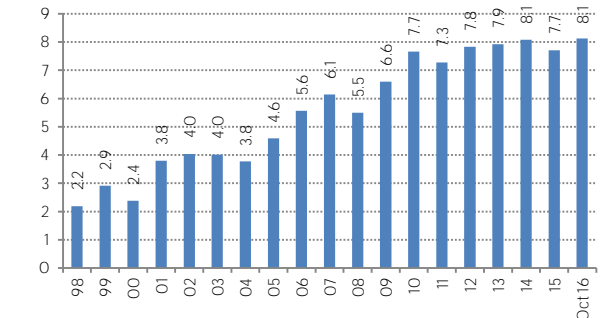
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Saldos en mmp corrientes**



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

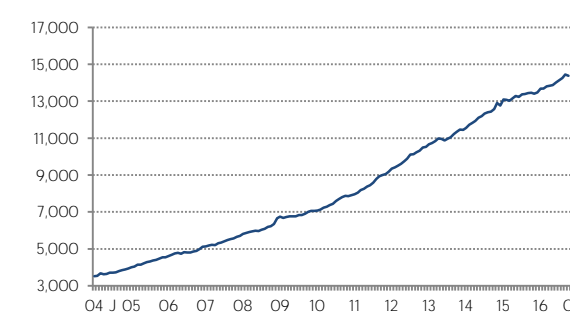
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

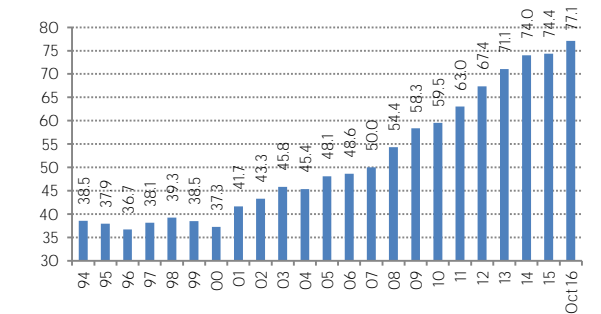
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Saldos en mmp corrientes**



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



