

Banca

Cambio de tendencia en el ritmo de crecimiento anual de los componentes de la captación bancaria

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán
25 octubre 2019

La señal de cambio en la dinámica de la captación de recursos del sector bancario se confirmó en agosto. El inicio del ciclo de recortes por parte del banco central de la tasa de interés de corto plazo influyó para que la captación a plazo creciera a su menor nivel en casi dos años. Como se ha mencionado anteriormente, esta reducción de la tasa en un contexto de desaceleración económica como el actual, puso en marcha un efecto sustitución parcial en favor de la captación a vista. Esta última creció con mayor dinamismo respecto al mismo mes del año pasado, luego de que hace dos meses su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en su nivel mínimo histórico (1.2%).

De esta manera, durante el octavo mes del año, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo cayó a 10.1% (6.7% real), su menor nivel desde septiembre de 2017. Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista se incrementó casi 2.0pp, para ubicarse en 7.4% (4.1% real). La sustitución entre estos dos componentes de la captación bancaria tradicional dista de ser uno a uno, lo que se reflejó en un crecimiento de apenas 0.1pp de la captación tradicional que se ubicó en 8.5% a tasa anual nominal (5.1% real).

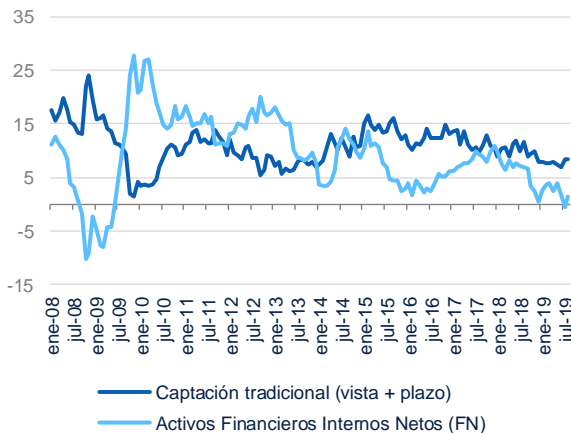
Las perspectivas económicas actuales apuntan a que este cambio de tendencia entre los principales componentes de la captación bancaria puede mantenerse en los próximos meses, aunque con menor intensidad. No obstante, esto dependerá de la velocidad tanto observada como esperada, del ciclo de relajamiento monetario y el tiempo que le tome a la economía estabilizarse en una nueva senda de crecimiento positiva.

Crecimiento anual de la captación a la vista al alza nuevamente y apoyado en el segmento de personas físicas. La captación a plazo sigue desacelerándose

El movimiento opuesto en las tasas de crecimiento de los componentes de la captación bancaria estuvo sustentado particularmente por los movimientos en el segmento de personas físicas. Por un lado, los depósitos a plazo de este segmento se desaceleraron a tal grado que su tasa anual nominal durante el mes de agosto se ubicó en 5.4% (2.2% real), la menor magnitud desde marzo de 2012, y una caída de 15.1pp respecto a la tasa observada el mismo mes del 2018, cuando las expectativas apuntaban a que el escenario más probable era el de una pausa monetaria en niveles de fondeo de 7.75%. Por otro lado, en agosto los depósitos a la vista de personas físicas se incrementaron a un ritmo más acelerado por segundo mes consecutivo, lo que se reflejó en una tasa de crecimiento anual nominal de 10.6% (7.2% real), su mayor nivel desde noviembre de 2018, cuando el empleo formal crecía a una tasa anual de casi 4.0%. Y es que, como ya se ha mencionado, hay evidencia que indica que cuando se presentan condiciones de debilidad económica, las personas físicas tienden a reducir los recursos destinados al ahorro a plazo en favor de una mayor liquidez para hacer frente a los gastos recurrentes, sobre todo, cuando el ritmo de creación de empleo viene a la baja. Hay que señalar que en agosto de 2019 el empleo formal creció 1.8% a tasa anual, su menor ritmo de crecimiento desde febrero de 2010.

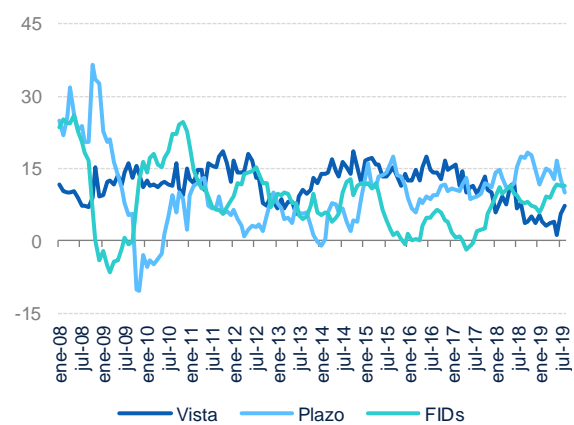
En el caso de las empresas no se observó un menor ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo en favor de los depósitos a la vista. De hecho, la captación a la vista de empresas cayó por tercer mes consecutivo y registró una profundización de la caída en agosto, mes en el que su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en 1.6% (-4.6% real). En el caso de los depósitos a plazo, las empresas parecieron reaccionar no sólo al primer recorte de la tasa de fondeo en agosto, sino a la perspectiva de un ciclo de relajamiento monetario acelerado. Esto influyó en una reducción de 10.3pp en la tasa de crecimiento anual de este tipo de depósitos, la cual fue una caída de magnitud no vista desde junio de 2017. Esta combinación de una relevante desaceleración anual de la captación a plazo y una reducción anual por parte de las empresas en la magnitud que se observó en agosto pasado es algo inusual, pues sólo había ocurrido en mayo de 2007. En este sentido se podría esperar que la captación a la vista de las empresas recupere su crecimiento anual positivo en los próximos meses, mas no en una magnitud relevante a pesar de la reducción en el crecimiento de los depósitos a plazo. Es probable que, de manera similar a lo que ocurrió en 2009 cuando se combinaron condiciones de desaceleración económica y recorte de tasas de interés, los depósitos a la vista de las empresas no se recuperen de manera significativa, en lo que a su tasa anual de crecimiento se refiere, hasta que la actividad económica dé señales claras de mayor fortaleza. Es importante señalar que los datos de saldos de captación a la vista de los dos últimos meses fueron revisados por el banco central. No obstante, estas modificaciones no cambian significativamente las tasas de crecimiento anuales ni la dinámica reciente.

Gráfica 1. **Captación Tradicional de la Banca Comercial y Activos Financieros Internos Netos (FN)**, (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 Acciones de Fondos de Inversión de Deuda**, (Variación % nominal anual)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación en Fondos de Inversión de Deuda mantiene crecimiento de doble dígito por cuarto mes consecutivo

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se mantuvo nuevamente sin cambios significativos en agosto, lo que ubicó su tasa de crecimiento anual nominal en 11.5% (8.1% real). Esto representó un relevante incremento respecto al 8.1% de crecimiento anual nominal registrado en agosto de 2018. A pesar del escalamiento de las tensiones comerciales a nivel global durante el mes de agosto y de la mayor volatilidad en

los mercados financieros, este segmento de ahorro logró mantener una tasa de crecimiento de doble dígito. Al parecer, el efecto positivo de menores tasas de interés hacia delante, la mayor aversión al riesgo, así como el pobre desempeño del mercado accionario mexicano mantienen la demanda por esta clase de activos. Dado que, en septiembre y octubre se ha alcanzado una especie de tregua en el plano comercial entre EE.UU. y China, con una consecuente apreciación cambiaria, es posible que la búsqueda de rendimientos ayude nuevamente a la captación en Fondos de Inversión de Deuda a mantenerse con crecimientos de doble dígito.

Crecimiento marginal de los Activos Financieros Internos Netos. La tasa de crecimiento de valores públicos por parte de extranjeros es positiva nuevamente

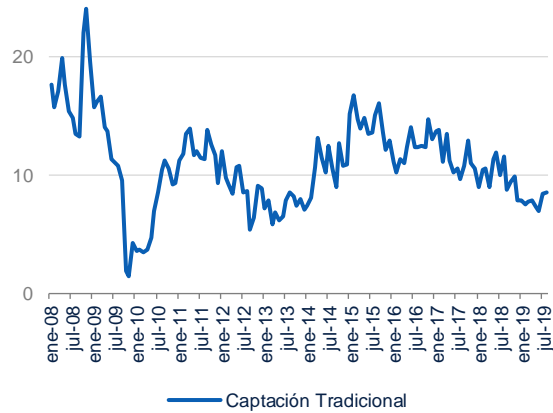
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En agosto la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF volvió a terreno positivo (1.5%) tras una caída el mes pasado. Esto derivado de un crecimiento anual nominal de 1.5% por parte de los recursos de residentes y de una reducción anual de 3.5% en la tenencia de instrumentos de ahorro e inversión financiera en nuestro país por parte de no residentes. En el caso de los residentes el crecimiento provino nuevamente de los fondos que de manera obligatoria se asignan a los fondos para el retiro y la vivienda, pues la asignación voluntaria de ahorro a fondos se mantuvo débil con una tasa de crecimiento anual nominal de 0.5% ante una reducción adicional de la tenencia de instrumentos de renta variable (-11.4% anual nominal) y de otros valores públicos (-8.9% anual). Por su parte el valor de la tenencia de instrumentos de mercado de los no residentes se redujo prácticamente de manera generalizada. Destacan las caídas del saldo de la tenencia de valores privados y de renta variable que registraron tasas de crecimiento anual de -23.4 y -9.7%, respectivamente.

El menor apetito por instrumentos de ahorro e inversión del país por parte de no residentes podría reflejar no sólo el adverso entorno externo que enfrenta la economía mexicana, sino el mayor grado de riesgo que descuentan los mercados de riesgo soberano ante la incertidumbre sobre el rumbo de las políticas públicas y, en particular, sobre la situación financiera de PEMEX.

Captación: gráficas y estadísticas

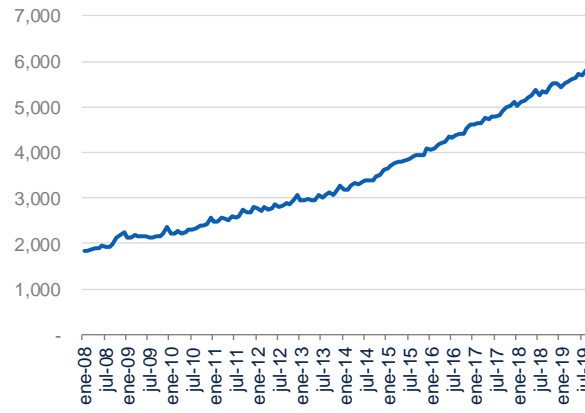
- En agosto de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 7.4% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 10.6%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 1.5% nominal anual

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



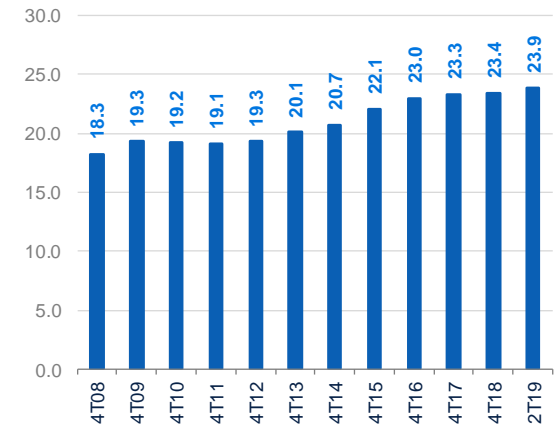
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



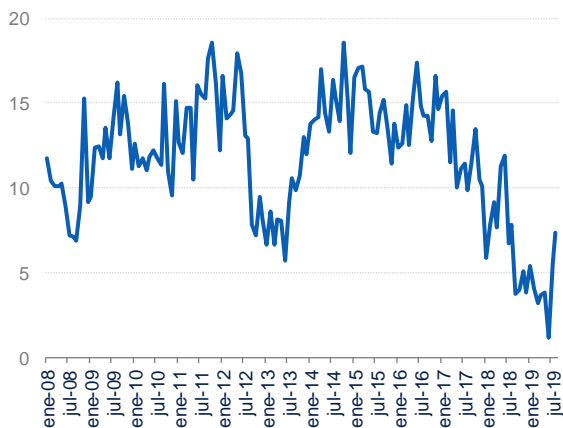
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



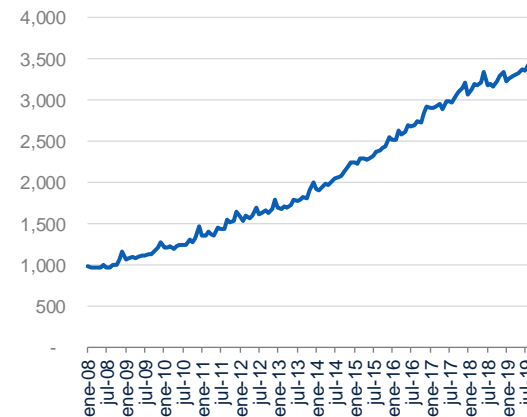
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. **Captación a la Vista**
(Var. % nominal anual)



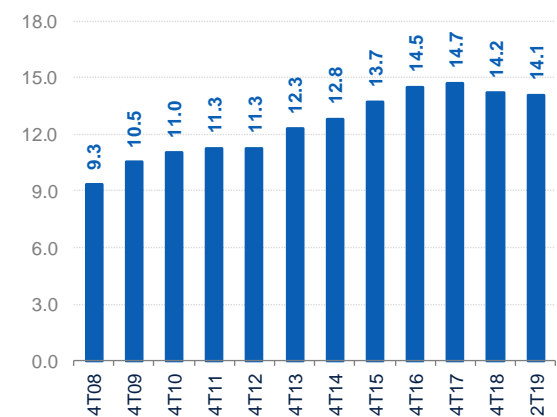
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. **Captación a la Vista**
(Saldos en mmp corrientes)



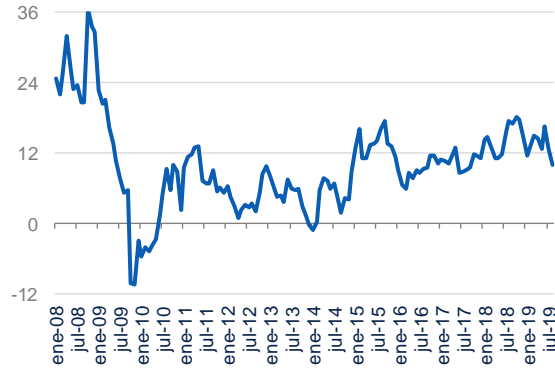
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6. **Captación a la Vista**
(Proporción de PIB, %)



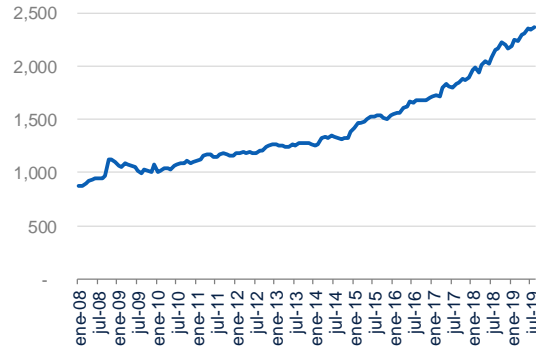
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. **Captación a Plazo**
(Var. % nominal anual)



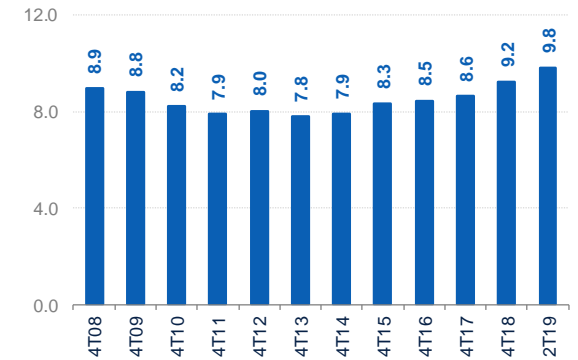
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. **Captación a Plazo**
(Saldos en mmp corrientes)



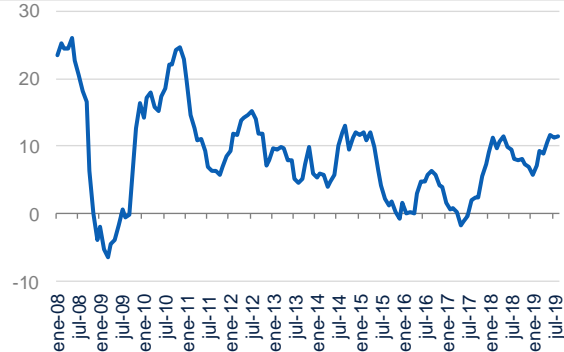
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. **Captación a Plazo**
(Proporción de PIB, %)



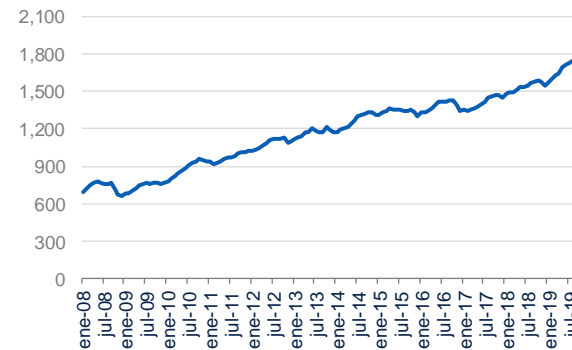
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. **Acciones de Fondos de Inversión de Deuda** (Var. % nominal anual)



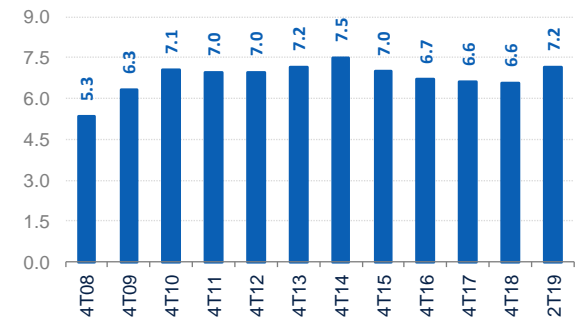
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. **Acciones de Fondos de Inversión de Deuda** (SalDOS en mmp corrientes)



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12. **Acciones de Fondos de Inversión de Deuda** (Proporción de PIB, %)



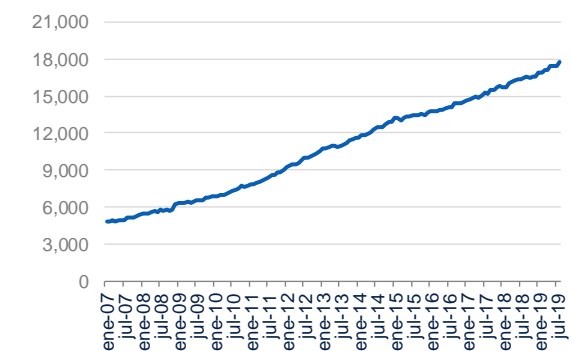
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. **Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas** (Var. % nominal anual)



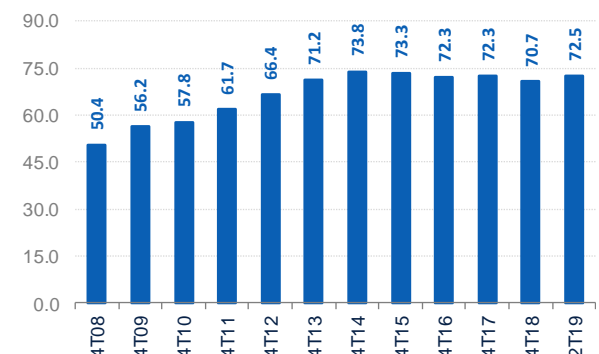
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14. **Activos Financiero Netos: F – billetes y monedas** (SalDOS en mmp corrientes)



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. **Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas** (Proporción de PIB, %)



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

