

## Banca

# Captación bancaria: continúa crecimiento moderado por comportamientos mixtos en sus componentes

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

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.8%, prácticamente sin cambios con respecto a lo observado el mes anterior (12.6%), y 3.5 puntos porcentuales (pp) menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional modera su crecimiento en el tercer trimestre del año. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.3 pp, desde una participación de 8.4 pp observada en agosto, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.5 pp, desde una participación de 4.2 pp observada el mes previo.

## Captación a la vista: menor impulso por ralentización del segmento de empresas

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 13.1%, 0.6 por debajo del 13.7% registrado el mes anterior (junio 16.8%, julio 14.0%). Esta pérdida de impulso fue resultado de una menor aportación a la tasa de crecimiento total del saldo proveniente de empresas. Este segmento (41.1% del saldo de la captación a la vista) redujo en 1.1 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 30.1% en agosto a 28.9% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 9.6% (similar al mes previo). El sector público no financiero (12.6% del saldo de la captación a la vista) mantuvo prácticamente sin cambio su aportación a la tasa de crecimiento total, en 16.4 pp. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 19.3% (vs 20.1% en agosto). El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual, aunque no lograron compensar la reducción en el crecimiento del saldo de empresas. El sector de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) (4.4% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.8 pp, pasando de 10.5 pp en agosto a 11.3 pp en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 47.5% (vs 47.0% el mes anterior). El segmento de personas físicas (41.9% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 0.3 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 43.0% en agosto a 43.3% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.7% (vs 14.3% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3% (vs 12.9% observada el mes previo). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de empresas esté asociado al menor dinamismo que ha registrado la actividad económica en el

periodo, tal como lo apunta el Indicador de Actividad Industrial<sup>1</sup> que en septiembre registró una tasa de crecimiento anual de -1.3%, 0.3 pp por debajo de lo registrado el mes previo.

## Captación a plazo: mejor desempeño por mayor dinamismo del segmento de personas físicas

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 12.4%, lo que representó un incremento de 1.5 pp con respecto a la tasa de 10.8% observada el mes previo (junio 10.9%, julio 10.0%). Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del segmento de personas físicas y empresas. El segmento de personas físicas (41.8% del saldo de la captación a plazo) elevó en 2.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 55.5% en agosto a 58.2% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.4% (vs 13.0% el mes anterior). Por su parte, el segmento de empresas (29.5% del saldo de la captación a plazo) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.4 pp, pasando de 10.7% agosto a 12.1% septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 3.6% (vs 3.2% el mes previo). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de IFNB (27.6% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 28.7% en agosto a 26.6% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 8.9% (vs 9.8% en agosto). Finalmente, el sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a plazo) registró una disminución de 2.1 pp, pasando de 5.2% en agosto a 3.1% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 29.9% (vs 64.3% en agosto). 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 13.0% (vs 10.3% observada el mes previo). Es probable que la mejora en el desempeño del segmento de personas físicas esté motivada por un incremento en el ahorro precautorio por parte de los hogares ante la expectativa de choques negativos a su ingreso, tal como lo sugiere el Índice de Confianza del Consumidor,<sup>2</sup> que en el periodo registró una tasa de crecimiento de -7.1%, 2.8 pp por debajo de lo observado el mes previo. Por otro lado, la mejora en el crecimiento del saldo de empresas puede haber respondido a un aumento en la demanda de activos de bajo riesgo ante el incremento en el nivel de volatilidad observado en el periodo, tal como lo refleja el VIX,<sup>3</sup> que en septiembre registró una variación anual promedio de 35.1%, 13.2 pp por arriba de la cifra registrada en agosto. Asimismo, los incrementos recientes en la tasa de interés de referencia han constituido un incentivo adicional para la tenencia de este tipo de activos.<sup>4</sup>

## Fondos de Inversión de Deuda: menor crecimiento desde febrero

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 3.4%, 2.0 pp por debajo del 5.4% registrado en agosto (junio 3.6%, julio 4.0%). Así, por primera vez desde febrero de este año la tasa de crecimiento de los FIDs muestra una reducción en su variación porcentual

1: Serie ajustada por estacionalidad.

2: Serie ajustada por estacionalidad.

3: Chicago Board Options Exchange Volatility Index.

4: +50 pb el 30 junio, +50 pb el 29 de septiembre.

anual. Las tenencias de títulos bancarios y valores gubernamentales fueron los componentes que mostraron la mayor disminución en crecimiento; ambos segmentos redujeron su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.9 pp. Por su parte, la tenencia de papel privado, registró una caída de 0.1 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, mientras que la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no mostró cambios en su aportación. Es posible que el menor crecimiento en el saldo de los FIDs esté asociado a la mayor aversión al riesgo observada en el periodo, producto de una mayor volatilidad y débiles cifras de la actividad económica, a lo que se suma la reducción en precio que experimentan estos instrumentos ante los incrementos en la tasa de interés.

### Ahorro Financiero (AF): continúa en recuperación

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en septiembre fue 7.6%, lo que representó un incremento de 1.1 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 0.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta mejora en crecimiento responde al mayor impulso que se ha observado en el ahorro financiero de no residentes, que en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de -2.0% (vs -6.9% el mes anterior). Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

Gráfica 1



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2



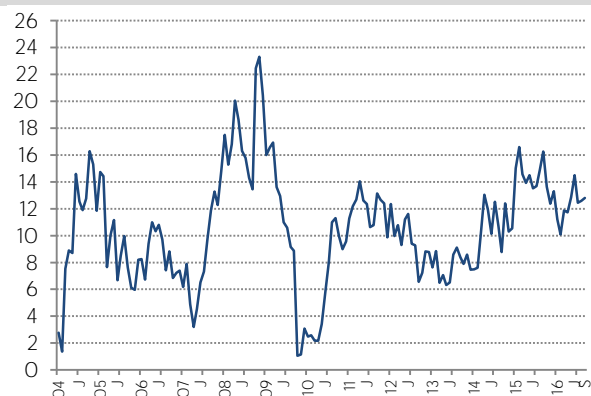
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

- En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 13.1% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 12.4%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.6% nominal anual.

Gráfica 1

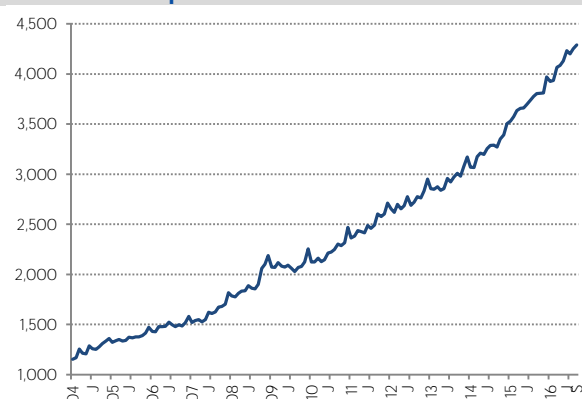
**Captación Tradicional (vista + plazo)  
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

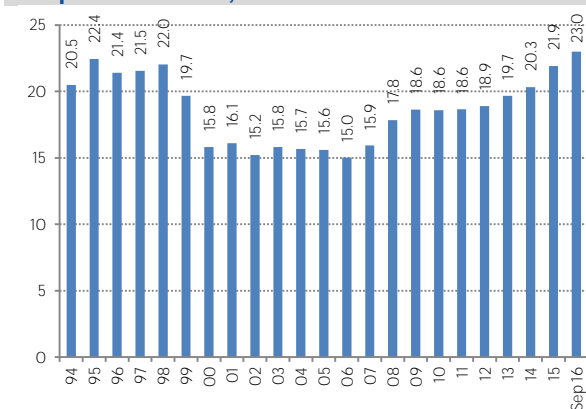
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

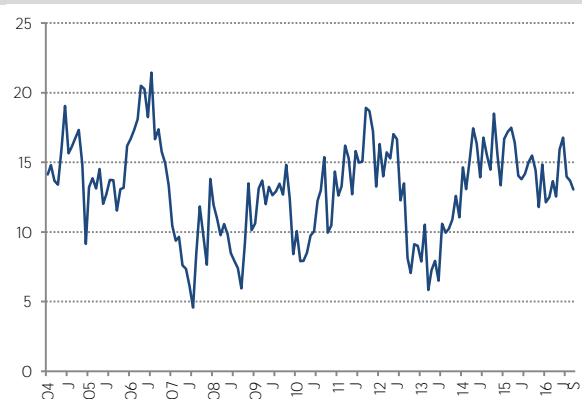
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

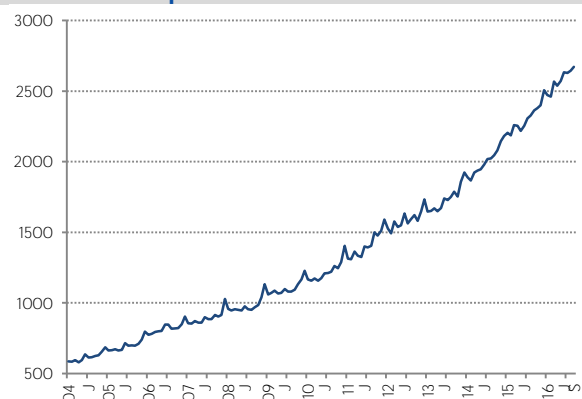
**Captación a la Vista  
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

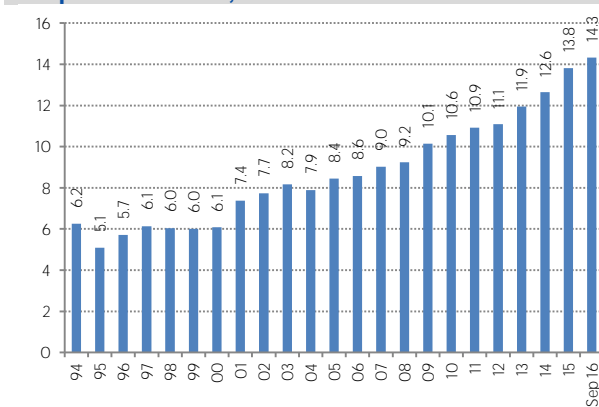
**Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes**



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

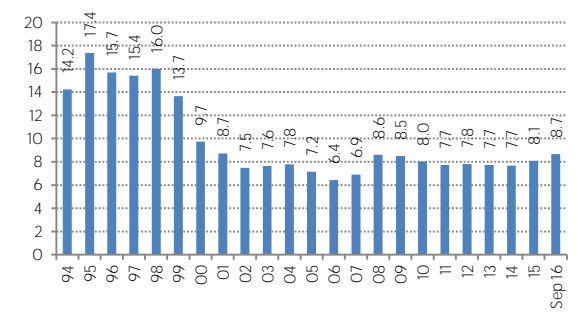
**Captación a Plazo**  
**Saldos en mmp corrientes**



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

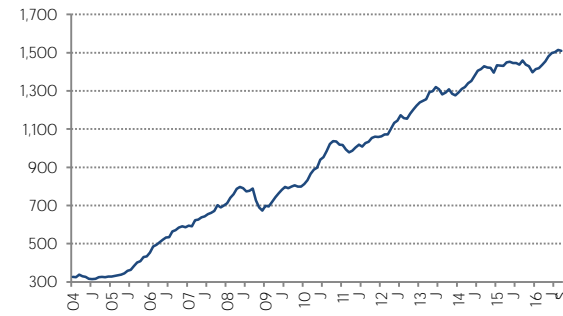
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11

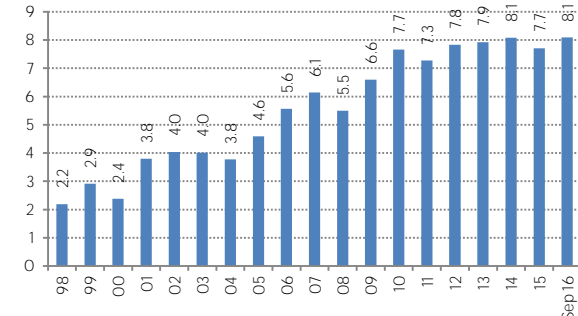
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Saldos en mmp corrientes**



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

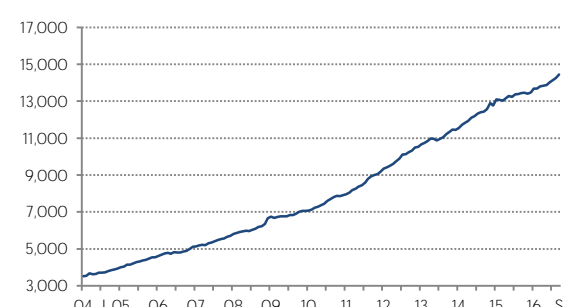
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

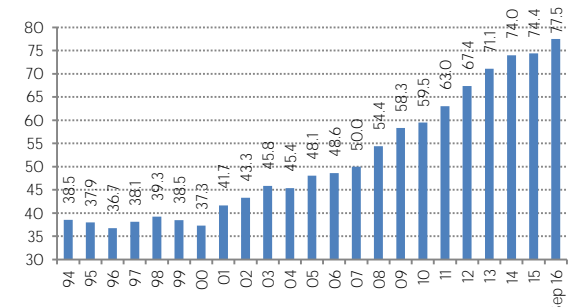
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Saldos en mmp corrientes**



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



