

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mantiene crecimiento de dos dígitos, liderada por la captación a plazo

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

En diciembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 10.6%, lo que significó un aumento de 0.3 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes anterior, y un aumento de 3.1 pp con respecto al mismo mes del año previo. Este incremento se vio liderado por el desempeño de la captación a plazo, que en diciembre de 2014 reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 6.3%, 3.9 pp por arriba de lo reportado el mes anterior, y 3.9 pp por arriba de lo reportado en el mismo mes de 2013. Así, en diciembre de 2014 la captación a plazo representó 2.5 pp de la tasa de crecimiento de la captación total (vs 0.9 pp el mes previo), mientras que la captación a la vista representó 8.1 pp (vs 9.4 pp el mes previo). La recuperación de la captación a plazo parece asociarse con los signos de fortalecimiento que mostró la economía hacia finales de año, tal como lo ilustra la evolución del Indicador de Actividad Industrial, que en diciembre de 2014 reportó una tasa de crecimiento anual de 3.0% (vs 1.9% el mes previo). Junto con el mejor desempeño de la economía se observaron señales de recuperación en las ventas, lo que pudo haber mejorado el flujo de ingresos de las empresas y permitirles destinar una parte a instrumentos a plazo, como lo refleja el Indicador de Comercio al por Menor que en diciembre de 2014 registró un crecimiento anual de 2.4% (vs 1.2% el mes previo). Por otro lado, las empresas redujeron su nivel de inversión a finales de 2014 (probablemente con miras a iniciar los proyectos en 2015), como lo ilustra el desempeño del Indicador de Inversión Fija Bruta, que en noviembre de 2014 reportó un crecimiento anual de 4.7% (vs 6.8% el mes anterior), permitiendo que las empresas mantuvieran recursos en instrumentos a plazo.¹

Captación a la vista: pérdida de dinamismo especialmente en el segmento de empresas

En diciembre de 2014 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 13.3%, lo que significó una reducción de 2.2 pp con respecto al mes previo (septiembre 14.5%, octubre 18.5%, noviembre 15.5%). Esta disminución se vio impulsada principalmente por la captación proveniente de las empresas, que redujo su aportación al crecimiento de la captación a la vista de 8.1 pp a 6.1 pp. Le siguió el segmento de intermediarios financieros que aportó 0.3 pp (vs 1.3 pp el mes anterior) y el sector público con 1.4 pp (vs 2.4 pp el mes anterior). De todos los componentes de la captación a la vista, fue el segmento de personas físicas el único que mostró un crecimiento en el periodo, aportando 4.2 pp de la tasa de crecimiento de la captación a la vista (vs 3.7 pp el mes anterior). La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a la vista en 2014 asciende a 15.4%, 6.1 pp por arriba de la observada en 2013. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de diciembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.0% (vs 14.6% del mes previo).² El menor crecimiento de la captación a la vista del segmento de empresas puede estar asociado a un mayor gasto corriente ejercido durante el mes de diciembre, como lo ilustra por ejemplo, el Indicador de Remuneraciones Totales del comercio al por menor, que registró en ese mes una variación porcentual anual de 5.1% (vs 0.3% el mes previo).

¹ Todos los cálculos consideraron las series originales.

² 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).

Captación a plazo: mejora en el desempeño liderada por el segmento de empresas

En diciembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 6.3%, lo que significó un aumento de 3.9 pp con respecto al mes previo. Este incremento se vio impulsado principalmente por el segmento de empresas cuya participación en el crecimiento de la captación a plazo aumentó a 3.0 pp desde -1.1 pp observado en noviembre.³ Le siguió el segmento de intermediarios financieros con una aportación de 2.5 pp (vs 0.7 registrado en el mes anterior). Por su parte el sector público y el segmento de personas físicas mostraron reducciones en su participación dentro de la tasa de crecimiento de la captación a plazo, con aportaciones de -0.5 pp y 2.9 pp, respectivamente (vs -0.2 pp y 3.1 pp). La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a plazo en 2014 ascendió a 3.5%, 2.2 pp por debajo de la observada en 2013. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de diciembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 2.4% (vs 1.6% del mes anterior).² El crecimiento en la captación a plazo de las empresas se ve asociado a un mejor desempeño de la actividad económica y el consiguiente aumento en flujos de ingresos, como lo reflejan las cifras del mes de diciembre del Indicador de Actividad Industrial y del Indicador de Comercio al por Menor que ya mencionábamos al principio de esta nota. Asimismo, la pérdida de dinamismo del Indicador de Inversión Fija Bruta en noviembre señala una reducción en el ritmo de inversión en ese periodo, probablemente como resultado de una pausa en la ejecución de proyectos de las empresas con miras a ponerlos en marcha en 2015.⁴ La menor inversión observada permite que las empresas mantengan recursos en instrumentos de ahorro, entre ellos la captación a plazo.

Fondos de Inversión de Deuda: ligera caída en su ritmo de crecimiento

En diciembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) fue 9.2%, 1.4 pp por abajo de lo registrado en noviembre. Con ello el saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs muestra nuevamente una pérdida de dinamismo, que resalta tras haber alcanzado una tasa de crecimiento de dos dígitos el mes previo (10.6%). Es posible que la ligera caída en el ritmo de crecimiento del saldo de los FIDs esté asociada al incremento registrado en el saldo de la captación a plazo, ya que se ha observado una correlación negativa entre ambos segmentos, especialmente en los últimos meses. El componente que más aportó a la tasa de crecimiento observada fue el saldo de la tenencia de valores gubernamentales con 8.2 pp, seguido de los títulos bancarios (1.7 pp). La tenencia de papel privado registró una aportación de -0.7 pp, mientras que la tenencia de acciones de otros fondos de inversión de deuda reportó una aportación de 0.04 pp. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de 2014 asciende a 6.9%, 5.9 pp por debajo de lo registrado en 2013. Hacia adelante, es posible que los futuros incrementos en las tasas de interés gubernamentales de corto y largo plazo que se esperan para la segunda mitad del año puedan generar un impacto negativo sobre la captación a través de los FIDs, ya que mayores tasas reducen el valor de los activos en manos de estas instituciones y hacen más atractivos los instrumentos de ahorro a plazo, en términos relativos.

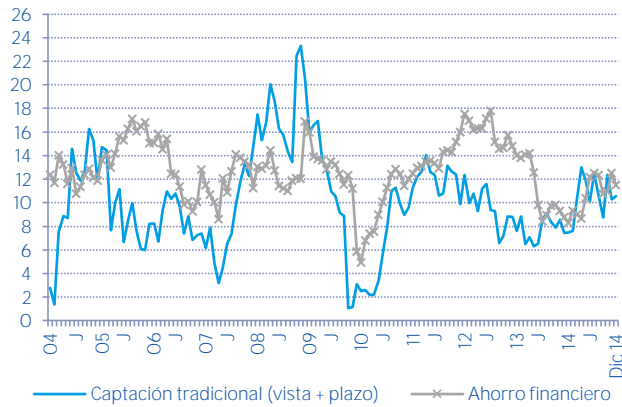
Ahorro Financiero (AF): mantiene tasa de crecimiento de dos dígitos

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en diciembre de 2014 fue 11.5%, lo que significó una reducción de 1.0 pp con respecto al mes previo. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de 2014 fue de 10.7%, 0.4 pp por debajo de lo observado en el año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

³ Cifras actualizadas con respecto al último flash.

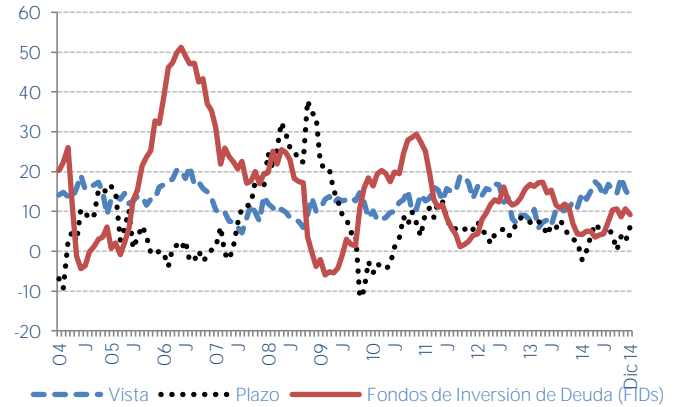
⁴ Para mayor detalle sobre la tasa de crecimiento anual del Indicador de Inversión Fija Bruta, véase el primer párrafo de esta nota.

Gráfico 1
Captación Tradicional de la Banca Comercial y Ahorro Financiero, Variación % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfico 2
Captación a la Vista, a Plazo de la Banca Comercial y Fondos de Inversión de Deuda, Variación % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

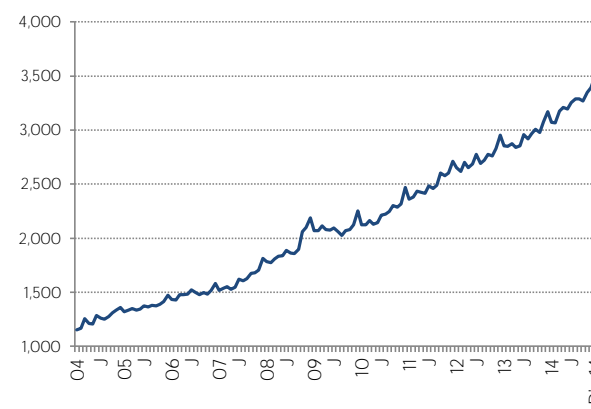
- En diciembre de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 13.3% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 6.3%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 11.5% nominal anual.

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



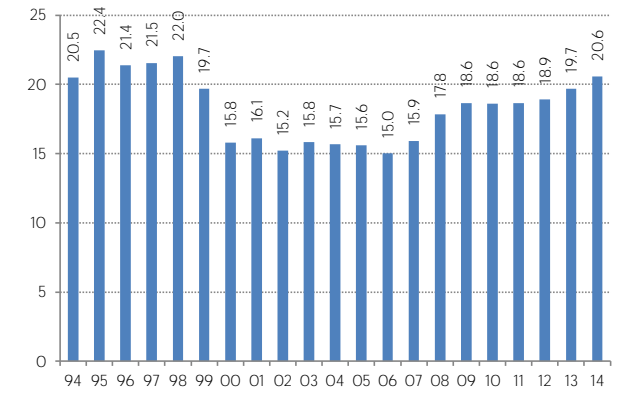
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



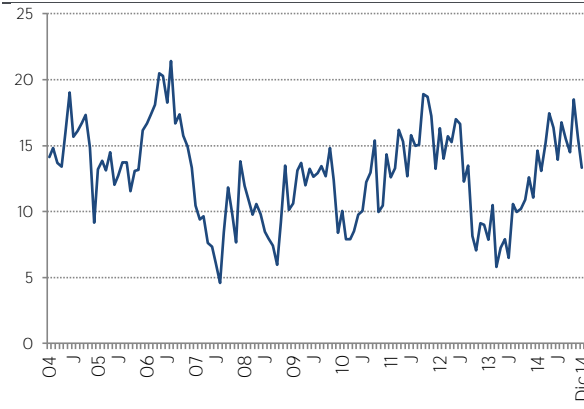
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



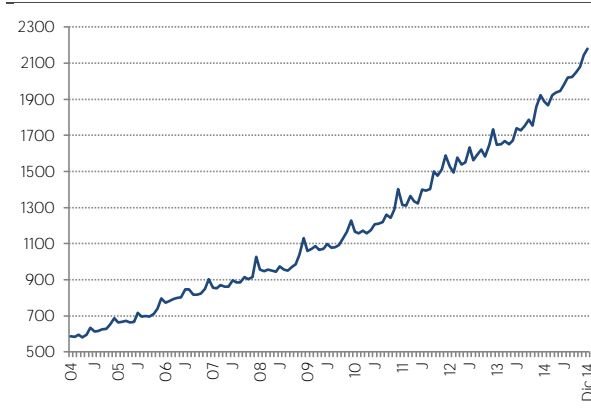
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



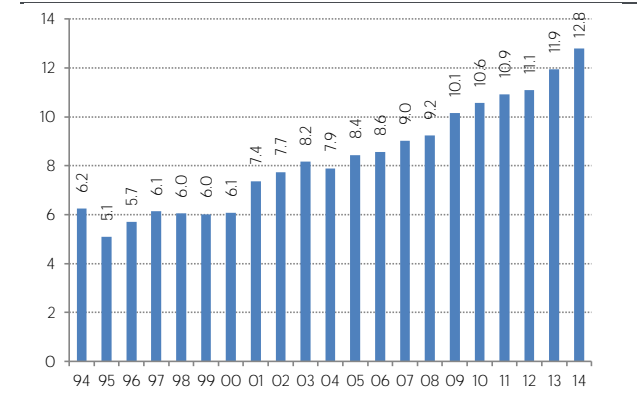
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



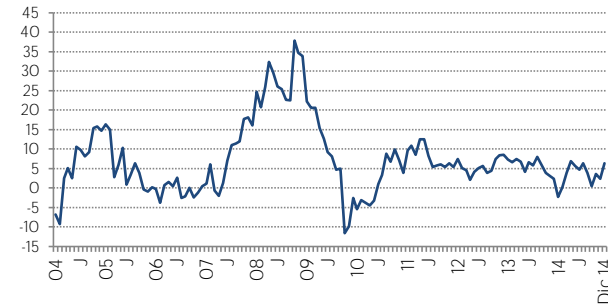
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



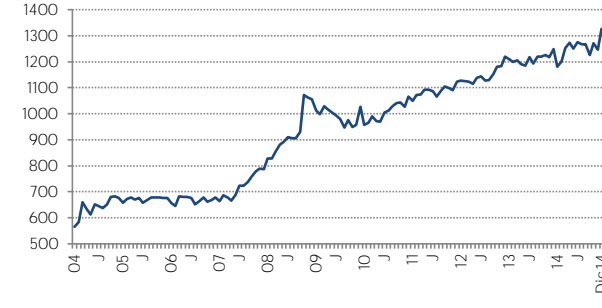
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



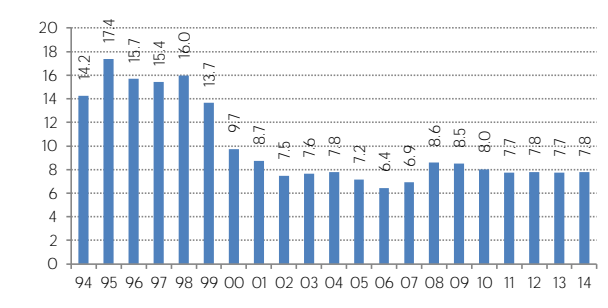
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



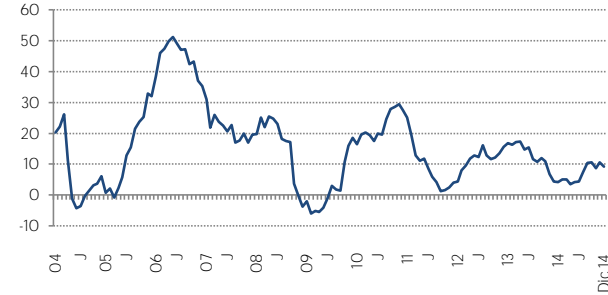
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



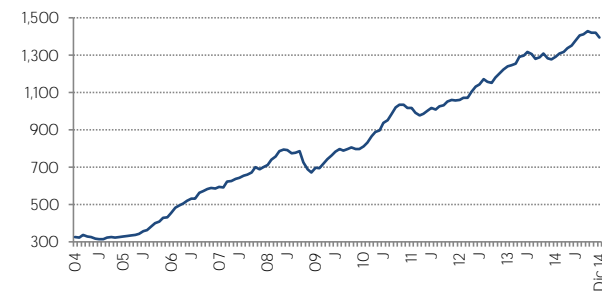
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



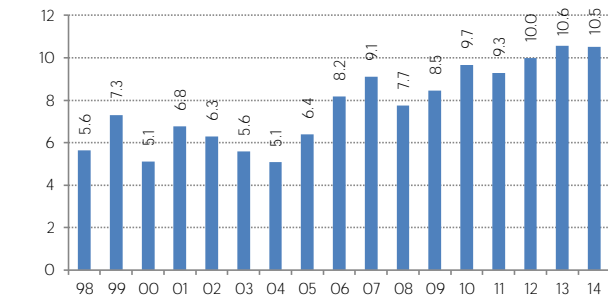
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



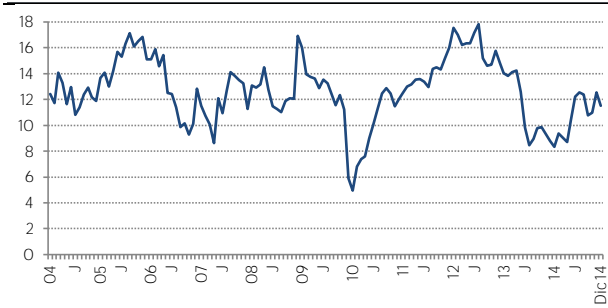
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Fondos de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %



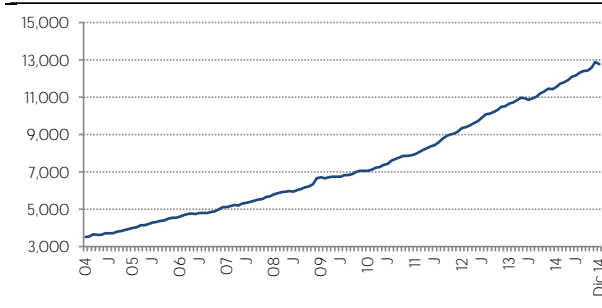
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



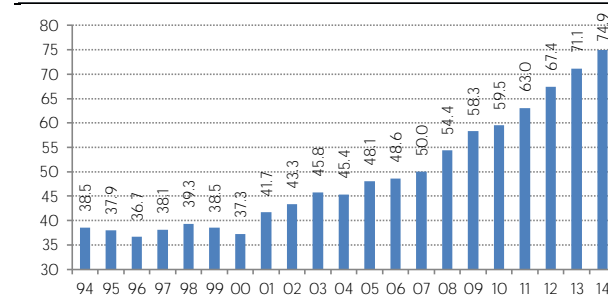
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

