

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: crecimiento moderado por menor dinamismo en la captación a la vista

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

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.5%, prácticamente sin cambios con respecto a lo observado el mes anterior (12.4%), y 2.4 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 la segunda mitad del año. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, desde una participación de 8.6 pp observada en julio, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.2 pp, desde una participación de 3.8 pp observada el mes previo.

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

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 13.7%, 0.3 pp por debajo del 14.0% registrado el mes anterior (mayo 15.9%, junio 16.8%). Esta pérdida de impulso fue resultado de una menor aportación a la tasa de crecimiento total del saldo proveniente de intermediarios financieros no bancarios (IFNB). Este sector (4.0% del saldo de la captación a la vista) redujo en 3.4 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 13.9% en julio a 10.5% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 47.0% (vs 60.8% el mes anterior). El resto de los sectores registraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento de la captación a la vista, aunque no lograron compensar la reducción en el crecimiento del saldo proveniente de los IFNB. El sector público no financiero (12.0% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 14.4% en julio a 16.4% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 20.1% (vs 17.3% el mes previo). El segmento de personas físicas (42.1% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 1.0 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 42.0% en julio a 43.0% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.3% (vs 13.7% el mes anterior). Finalmente, el segmento de empresas (41.9%) aumentó en 0.3 pp su aportación a la tasa de crecimiento total pasando de 29.7% en julio a 30.1% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 9.6% (vs 10.2% en julio). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.0% (vs 13.5% observada el mes previo). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de IFNB esté asociado a una mayor intermediación por parte de estos agentes, en línea con el aumento en la variación porcentual anual nominal que el saldo del financiamiento otorgado por este segmento registró al cierre del segundo trimestre de 2016.<sup>1</sup>

### Captación a plazo: mejor desempeño por mayor crecimiento del saldo proveniente de personas físicas

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 10.6%, lo que representó un incremento de 0.6 pp con respecto a la tasa de 10.0% observada el mes previo (mayo 8.1%, junio 10.9%).

<sup>1</sup> En el 2T16, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del financiamiento otorgado por estas instituciones alcanzó 162.8%.

Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del segmento de personas físicas. Dicho segmento (41.6% del saldo de la captación a plazo) elevó en 4.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 50.6% en julio a 55.5% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.0% (vs 10.8% el mes anterior). Le siguió el sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a plazo) que incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.9%, pasando de 4.3% en julio a 5.2% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 64.7% (vs 41.5% el mes previo). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de empresas (29.5% del saldo de la captación a plazo) redujo en 3.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 14.7% en julio a 10.9% en agosto. El segmento de IFNB (27.7% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 30.5% en julio a 28.4% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 9.7% (vs 9.8% en julio). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.9% (vs 9.0% el mes anterior). Es probable que la mejora en el desempeño del segmento de personas físicas sea motivada por un aumento en el ahorro precautorio por parte de los hogares, ante la expectativa de choques negativos en su ingreso dada la desaceleración de la actividad económica que se ha experimentado a lo largo de 2016. Al cierre de agosto el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) registró una tasa de crecimiento anual de 1.5%<sup>2</sup>, 0.8 pp menor al observado el mes previo. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor muestra un deterioro en las expectativas de los hogares, registrando en el mes de agosto una variación porcentual anual de -4.3%, la cifra más baja en lo que va del año. A lo anterior se suma el incremento acumulado de 100 pb en la tasa de interés de referencia por parte de Banxico en febrero y junio de 2016, que se esperaba haya incentivado el crecimiento en el saldo de la captación a plazo.

## Fondos de Inversión de Deuda: mayor crecimiento derivado de menor aversión al riesgo

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.4%, 1.4 pp superior al 4.0% registrado en julio (mayo 1.9%, junio 3.6%). Así, por séptimo mes consecutivo, la tasa de crecimiento de los FIDs muestra una evolución favorable. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró el mayor crecimiento, representando 2.5 pp del crecimiento total (vs 1.8 pp el mes anterior). Le siguieron la tenencia de títulos bancarios que registró una aportación de 2.2 pp (vs 1.7 pp el mes previo), y la tenencia de acciones de otros fondos de inversión con una aportación de 0.2 pp (vs -0.03 pp en julio). Por su parte, la tenencia de papel privado mantuvo su aportación de 0.5 pp a la tasa de crecimiento total. Es posible que el mayor crecimiento en el saldo de los FIDs esté asociado a la menor aversión al riesgo observada en el periodo, ante la expectativa de una prolongación de la política monetaria acomodaticia en los países desarrollados.<sup>3</sup>

## Ahorro Financiero (AF): registra el mayor crecimiento en lo que va del año

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en agosto fue 6.4%, lo que representó un incremento de 0.8 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 1.5 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 los residentes, que en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.6% (vs 8.6% el mes anterior). En el mismo periodo la variación porcentual anual nominal de la tenencia de

<sup>2</sup> Serie ajustada por estacionalidad.

<sup>3</sup> Para mayor detalle revisar *Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero*, 7 de septiembre de 2016.

valores del gobierno federal por parte de no residentes registró el mínimo en lo que va del año (-9.8%). 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

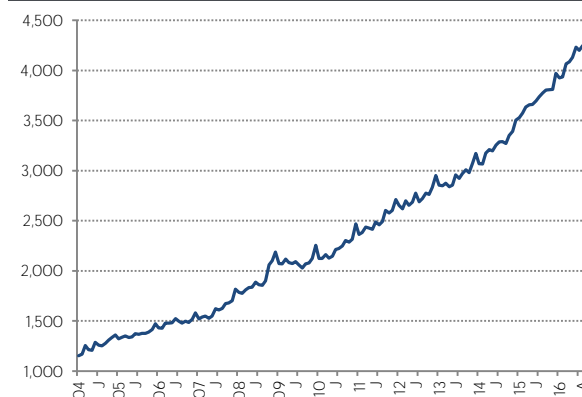
- En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 13.7% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 10.6%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.4% nominal anual.

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



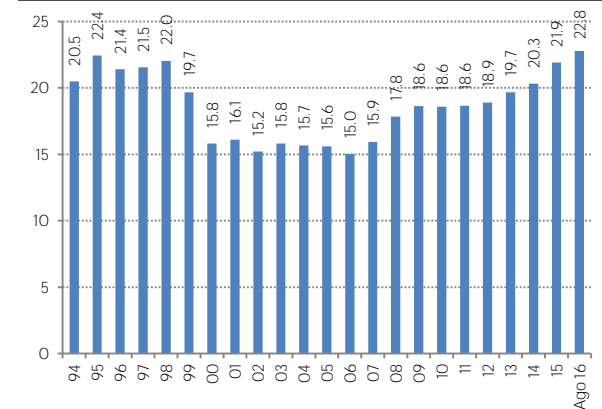
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



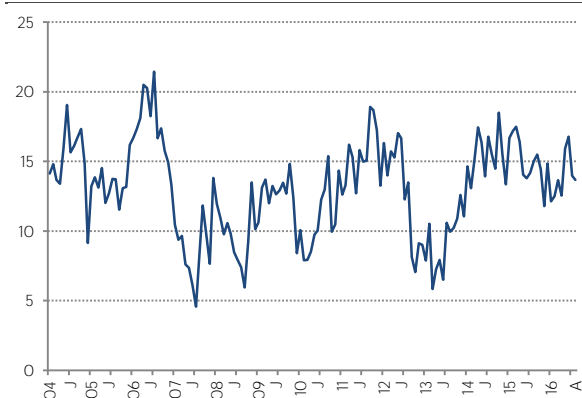
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



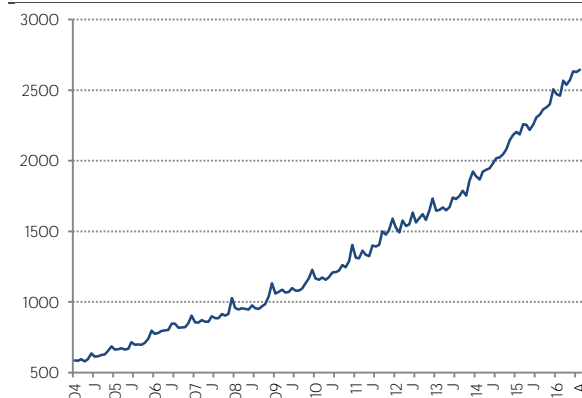
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4  
**Captación a la Vista**  
Var% nominal anual



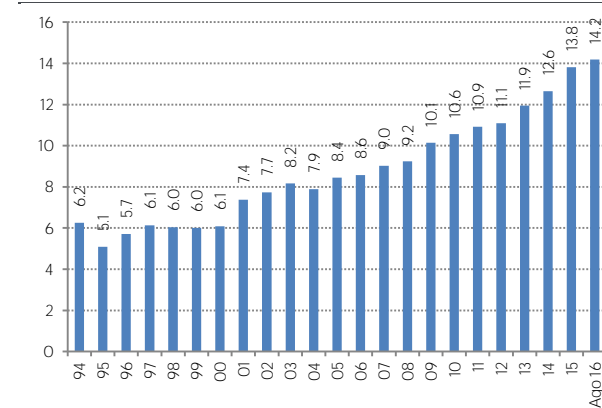
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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**



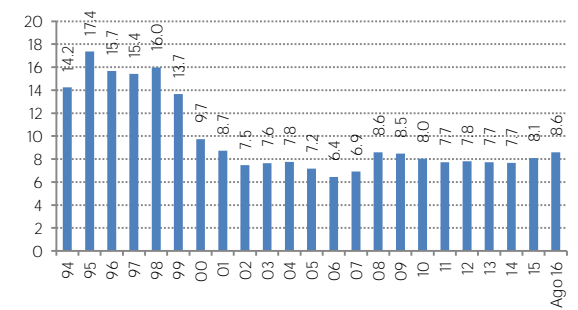
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



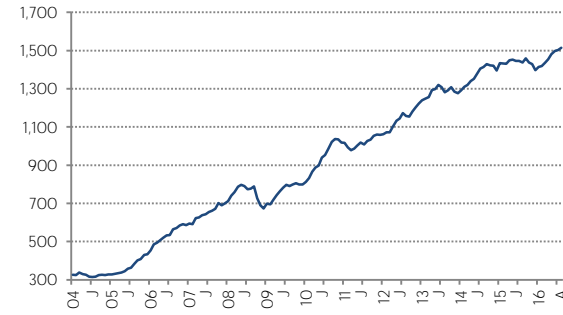
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 10**  
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



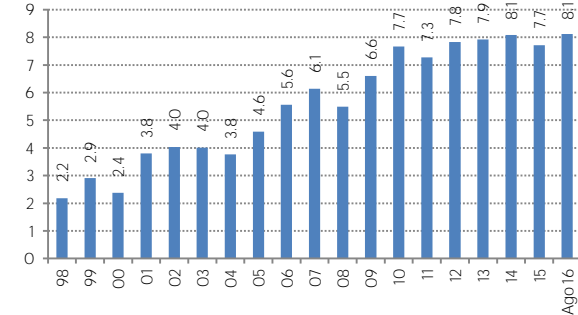
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



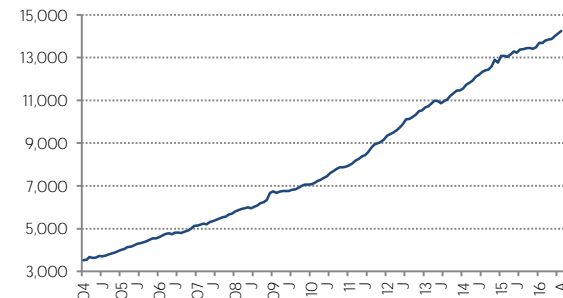
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



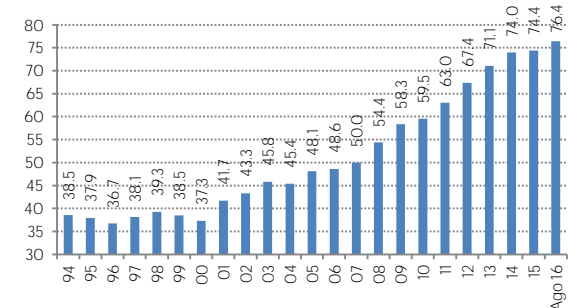
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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



