

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor crecimiento impulsado por la captación a la vista

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

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.8%, 2.3 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes anterior (12.6%), y 2.5 pp superior a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la captación tradicional acelera su crecimiento, como resultado de un mayor dinamismo en la captación a la vista. Este segmento aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.2 pp, desde una participación de 7.7 pp observada en octubre. Por su parte, la captación a plazo no mostró variaciones en su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional, desde la observada el mes anterior (4.9 pp).

Captación a la vista: mayor dinamismo por mejora en los segmentos de empresas y personas físicas

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.8%, 3.5 pp por arriba del 12.3% registrado el mes anterior (agosto 13.7%, septiembre 13.1%). Esta mejora en crecimiento fue resultado de un mayor impulso de la captación proveniente de empresas y personas físicas. El primero de estos segmentos (42.8% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 4.2 pp, pasando de 42.7% en octubre a 46.9% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 18.4% (vs 13.0% el mes previo). El segmento de personas físicas (41.6% del saldo de la captación a la vista) aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 4.0 pp, pasando de 33.9% en octubre a 37.9% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.8% (vs 10.2% el mes anterior). Por su parte, el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB, con 4.2% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.0 pp, pasando de 6.5% en octubre a 7.4% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 33.4% (vs 25.3% el mes previo). El sector público no financiero fue el único que reportó una disminución en su variación porcentual anual nominal; este segmento (11.3% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 9.1 pp, pasando de 16.9% en octubre a 7.8% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 10.8% (vs 18.6% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de noviembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.8% (vs 12.3% observada el mes anterior). Es posible que el mayor crecimiento observado en el segmento de empresas esté asociado a la revalorización del saldo que este sector mantiene en moneda extranjera. En noviembre, el tipo de cambio FIX promedió 20.1 pesos por dólar, 20.9% por arriba de lo observado el mismo mes del año anterior (vs un crecimiento de 14.1% registrado en octubre). El saldo en moneda extranjera del segmento de empresas representó en noviembre 65.0% de la tasa de crecimiento del saldo total de la captación de este sector (M.N.+M.E.), lo que significó un incremento de 21.7 pp con respecto a lo observado en octubre. Con respecto al segmento de personas físicas, es posible que la mejora en crecimiento esté asociada al mayor dinamismo observado en las remesas familiares. En noviembre estos ingresos se elevaron 24.7%, 17.5 pp por arriba de lo observado en octubre y

18.0 superior a lo registrado el mismo mes del año anterior. Este comportamiento se deriva principalmente de la expectativa de posibles restricciones que pudiera implementar el actual presidente de EE.UU.¹

Captación a plazo: débil crecimiento por comportamientos mixtos en sus componentes

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 13.2%, 0.2 pp por arriba del 13.0% registrado el mes anterior (agosto 10.9%, septiembre 12.4%). Este débil crecimiento se debió a comportamientos mixtos de sus componentes. Por una parte, la captación proveniente de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 8.0 pp, pasando de 47.4% en octubre a 55.5% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 15.0% (vs 12.9% el mes previo). Junto con el segmento de personas físicas, el sector público no financiero y el segmento de intermediarios financieros no bancarios también reportaron un mayor crecimiento. El sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a la vista) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 0.2% en octubre a 2.3% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 25.7% (vs 1.9% el mes anterior). El segmento de IFNB (27.6% del saldo de la captación a la vista) aumentó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.8 pp, pasando de 37.4% en octubre a 38.2% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 16.3% (vs 15.8% el mes previo). El segmento que registró una reducción en su variación porcentual anual fue el de empresas (28.4% del saldo de la captación a la vista); este sector redujo en 11.0 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 15.0% en octubre a 4.0% en noviembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 1.5% (vs 5.5% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de noviembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.4% (vs 13.0% observada el mes anterior). Es probable que el mayor crecimiento del saldo de la captación a plazo proveniente de personas físicas responda a un incremento en el ahorro precautorio por parte de los hogares ante el escenario de incertidumbre experimentado en los últimos meses de 2016. En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor registró una tasa de crecimiento de -9.0%, 2.0 pp por debajo de lo observado en octubre y 10.8 pp menor a lo reportado a principios de año.

Fondos de Inversión de Deuda: pérdida de dinamismo por mayor aversión al riesgo

En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.7%, 0.2 pp por debajo de lo observado el mes previo, y 5.1 pp por arriba de lo registrado el mismo mes del año anterior. La tenencia de valores gubernamentales, papel privado, y acciones de otros fondos de inversión fueron los componentes que mostraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total. El primero de estos segmentos representó 3.4 pp de la tasa de crecimiento total (vs 2.5 pp el mes previo), mientras que el segundo representó 0.6 pp de la tasa de crecimiento total (vs 0.4 pp el mes anterior). Por su parte, la tenencia de acciones de otros fondos de inversión representó 0.3 pp de la tasa de crecimiento total (vs 0.2 pp el mes previo). La tenencia de títulos bancarios registró una disminución en su aportación al crecimiento, pasando de 2.4 pp en octubre a 1.5 pp en noviembre. Es posible que el bajo dinamismo registrado por los FIDs esté asociado al incremento en la incertidumbre observado en el periodo.

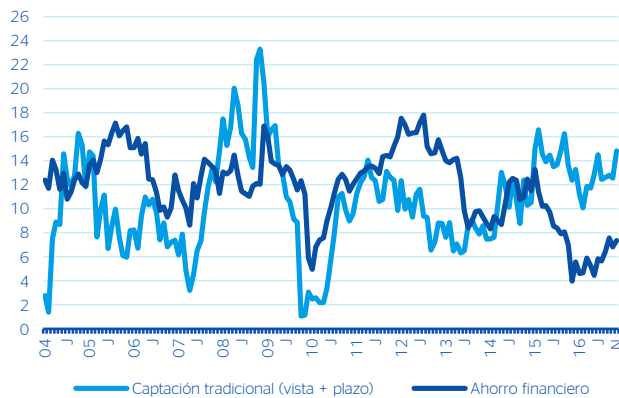
1: Para mayor detalle revisar nuestro Flash Migración México del 2 de enero de 2017, disponible en: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2017/01/2017-01-02-Flash-Migracion.pdf>.

En noviembre el promedio de la tasa de crecimiento anual del VIX ascendió a 15.2%, 0.7 pp por arriba de lo registrado el mes anterior.

Ahorro Financiero (AF): recupera terreno por mayor crecimiento del segmento de residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en noviembre fue 7.4%, lo que representó un incremento de 0.5 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 3.4 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta mejora en crecimiento responde al mayor impulso registrado en el ahorro financiero de residentes, que reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 9.9%, 1.0 pp por arriba de lo observado en octubre. 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



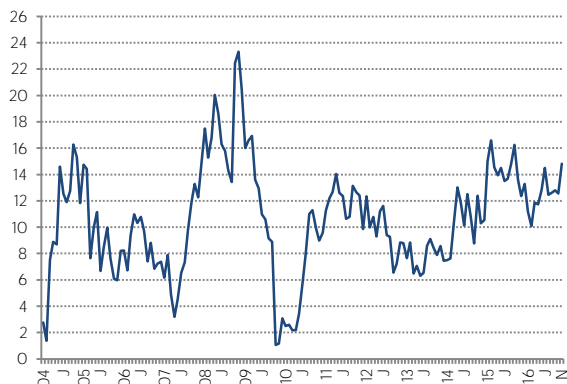
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

- En noviembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.8% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 13.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.4% nominal anual.

Gráfica 1

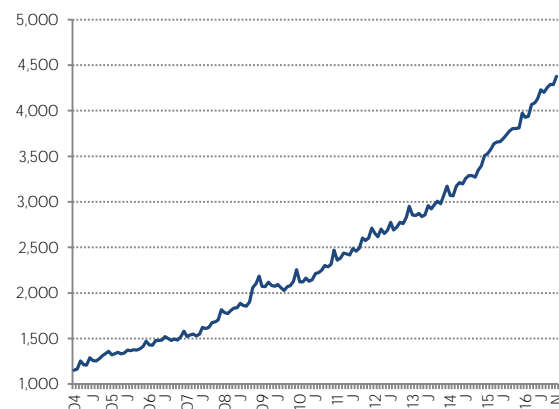
**Captación Tradicional (vista + plazo)
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

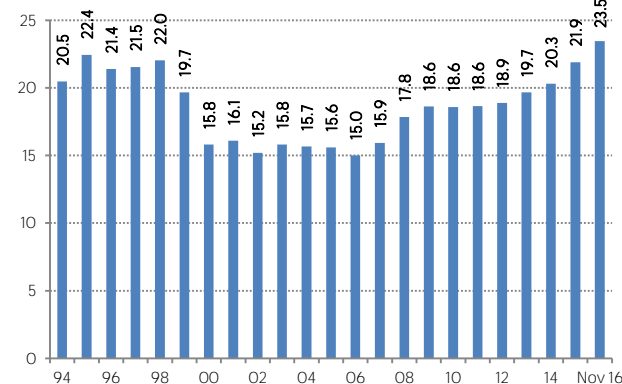
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

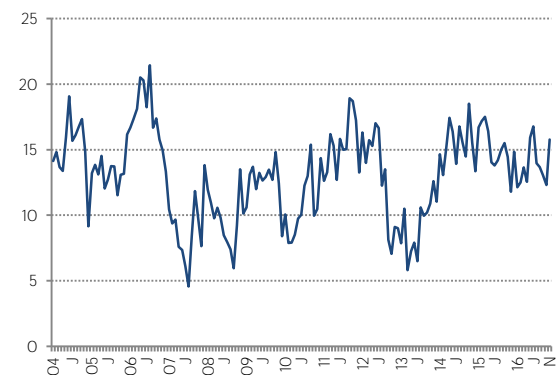
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

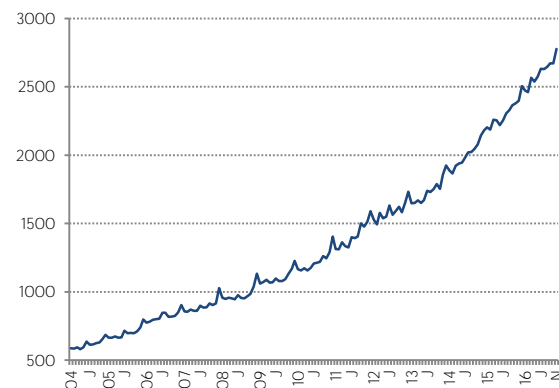
**Captación a la Vista
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

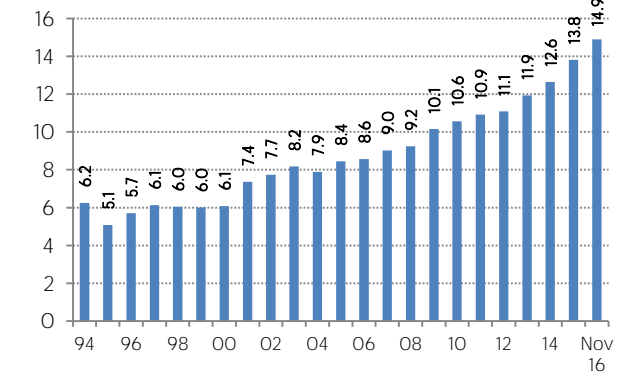
**Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes**



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

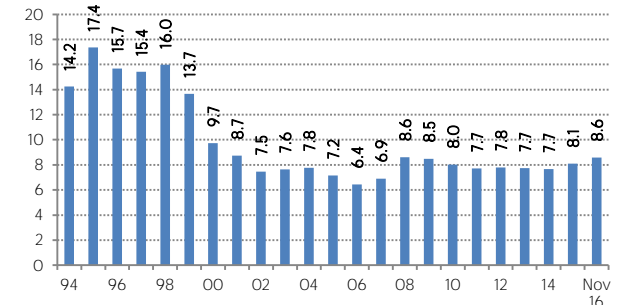
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9

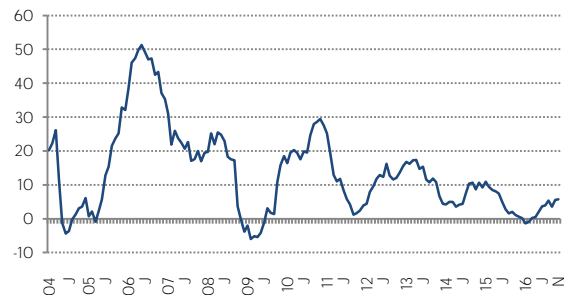
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



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

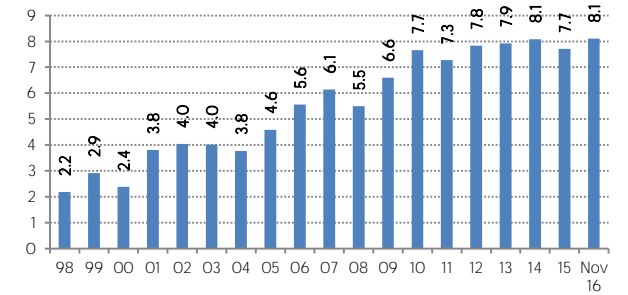
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



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

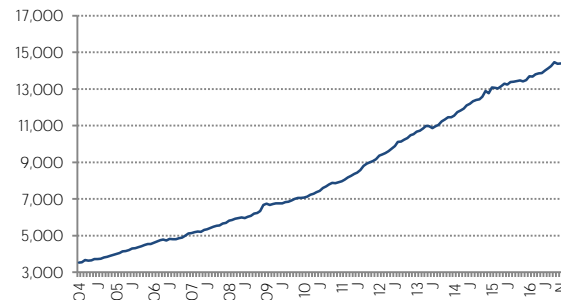
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

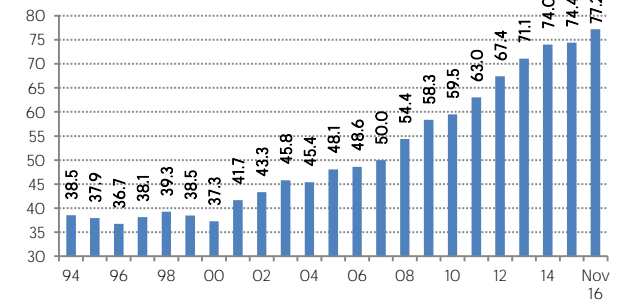
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



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

