

Banca

Depósitos a la vista de personas físicas crecieron nuevamente en julio

Luis A. Espinosa / Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán
23 septiembre 2020

La captación bancaria en julio mantuvo la tendencia observada durante los últimos dos meses. El saldo de la captación tradicional de recursos de la banca fue menor en julio en comparación con el mes anterior tanto en su segmento de vista, como de plazo, en términos reales. No obstante, el impulso en los meses de marzo y abril, como consecuencia de la pandemia, mantuvo el saldo de la captación en niveles elevados que comparan de manera favorable con lo observado hace un año. A pesar de la caída mensual de los ahorros de las personas físicas en el agregado, sigue destacando el hecho de que los depósitos a la vista de estos clientes mantuvieron una tasa de crecimiento positiva en julio por quinto mes consecutivo, aun a pesar del deterioro en los indicadores de empleo.

En este contexto, la captación tradicional (Vista + Plazo) de la banca en julio cayó 0.2% nominal (-0.8% real) respecto al mes de junio, influida por la caída de 1.0% nominal (-1.7% real) de la captación a plazo y por el crecimiento de 0.4% nominal (-0.3% real) de la captación a la vista. El mes de julio fue el tercer mes consecutivo con tasa de crecimiento mensual negativa de la captación bancaria en términos reales, tras los crecimientos inusuales registrados durante marzo y abril.

En comparación con julio de 2019 la captación tradicional incrementó su tasa de crecimiento a 12.9% nominal (9.0% real) derivado de tasas de crecimiento nominales de 18.1 y 5.5% (14 y 1.8% en términos reales) para los segmentos de vista y plazo, respectivamente. La aceleración del crecimiento a tasa anual del mes de julio, de 12.4 a 12.9%, que puede atribuirse a un efecto base, detuvo el proceso de desaceleración gradual desde los máximos observados en abril. No obstante, se mantiene la expectativa de que, en la medida que se hagan sentir los efectos de la recesión durante lo que resta de 2020, las reducciones mensuales en la captación de recursos se irán reflejando en una desaceleración de las tasas de crecimiento anual.

El ahorro total de personas físicas en julio se redujo respecto al mes pasado a pesar del continuo crecimiento de los saldos en el segmento de vista

La dinámica de la captación de recursos de personas físicas en el segmento de vista y de plazo ha sido opuesta. Por un lado, las personas físicas retiran cada vez con más celeridad sus recursos del segmento de plazo: en julio la tasa de crecimiento mensual fue de -1.9% (-2.6% real), la cuarta tasa de crecimiento nominal mensual negativa y la quinta en lo que va del año, ante un contexto de reducción de tasas de interés de corto plazo y menores posibilidades de destinar recursos para el ahorro por la recesión económica.

Por otro lado, las personas físicas están manteniendo una mayor cantidad de recursos líquidos en cuentas a la vista: en julio la tasa de crecimiento mensual nominal de la captación a la vista de personas físicas se aceleró a 1.3% (0.6% real) desde un 0.8% (0.3% real) en junio. Este es el quinto mes consecutivo con tasa de crecimiento positiva, lo que

significa que, desde febrero pasado, antes de la pandemia, las personas físicas han incrementado en 11.9% sus ahorros en cuentas de alta liquidez. Esta dinámica destaca sobre todo en el contexto de una pérdida de más de 1.1 millones de empleos formales entre marzo y julio y podría estar asociada a los siguientes factores. Primero, la cautela que han mantenido los consumidores frente a la persistencia de los contagios de COVID 19. De acuerdo con la Asociación Nacional de Tiendas Departamentales (ANTAD), las ventas (mismas tiendas) registraron un crecimiento nominal anual de -17.9% en julio, una ligera mejoría respecto al mínimo de -22.9% registrado en mayo. Otro indicador que podría dar un indicio de la menor disposición a consumir es la caída de 68.6% al cierre de julio, respecto al mismo mes del año pasado, de las reservaciones para comer en restaurantes a lo largo del país. Adicionalmente, el indicador BBVA de consumo para el segmento de hoteles se mantuvo alrededor de 50% por debajo de lo observado el año pasado al cierre del mes de julio. Segundo, la pérdida de puestos de trabajo se concentra en empleos con salarios menores a tres salarios mínimos. Esto, aunado a la cautela de los consumidores, se traduciría en que buena parte de los trabajadores formales y con poder de compra han incrementado su tasa de ahorro en el corto plazo. Tercero, la demanda de ahorro precautorio. Relacionado con los factores anteriores, el hecho de que los contagios permanezcan elevados en el país genera incentivos para mantener saldos líquidos para enfrentar choques inesperados o disminuciones en el flujo ingresos.

En la comparación anual las tendencias fueron similares, aunque de mucho mayor magnitud. En julio la tasa de crecimiento nominal anual del ahorro de personas físicas en cuentas a la vista se ubicó en 24.0% (19.6% real) desde un 20.4% el mes pasado, mientras que el saldo en cuentas a plazo profundizó su caída a tasa anual al pasar de -2.8% nominal (-6.0% real) en junio a -4.3% nominal (-7.7% real) en julio.

Tras el alza derivada por la disposición de líneas de crédito, el saldo de los depósitos bancarios de las empresas se redujo por tercer mes consecutivo

Durante el mes de julio la captación bancaria de las empresas decreció tanto en su segmento de vista como de plazo. En el primer caso la tasa de crecimiento mensual nominal fue de -0.3% (-0.9% real), mientras que los depósitos a plazo cayeron 0.2% (-0.9% real). Este es el tercer mes consecutivo en que ambos segmentos decrecen tras crecimientos mensuales promedio de doble dígito en términos reales durante marzo y abril.

Es importante señalar que una buena parte de esta reducción está asociada al efecto del tipo de cambio, dado que son las empresas las que cuentan con mayor proporción de sus depósitos en moneda extranjera (35%). En julio el peso registró una apreciación de 1.9%, por lo que 0.65 puntos porcentuales (pp) de la caída de 0.9% del segmento de vista en julio puede atribuirse al tipo de cambio. En el caso del segmento de depósitos a plazo la mitad de la caída en la tasa de crecimiento de julio (-0.43%) puede atribuirse al mejor desempeño del peso mexicano tras varios meses de una depreciación histórica.

El resto de la reducción en la captación de las empresas está ligado a las condiciones del entorno económico. Si bien durante el mes de julio se incrementaron los indicadores de actividad económica respecto al mes anterior como consecuencia de la reapertura de la economía, los indicadores de mayor plazo aún muestran que las condiciones para que se favorezca una mayor actividad empresarial aún son débiles. La actividad industrial mostró una caída de 17.5% a tasa anual en junio (último dato disponible), los ingresos del comercio al por mayor y al por menor mantienen tasas de crecimiento anual negativas de 12.8 y 16.6%, respectivamente; mientras que los ingresos del sector de servicios no financieros cayeron -28.3% en junio respecto al mismo mes de 2019. En la medida en que la inversión y la

actividad económica no muestren una clara tendencia al alza será difícil ver un crecimiento sostenido de la captación bancaria por parte de las empresas, pues su generación de ingresos será limitada.

En términos anuales, las tasas de crecimiento de los depósitos de empresas se mantienen en niveles elevados tras el importante incremento asociado a la demanda de líneas de crédito, aunque ya comienzan a mostrar signos de desaceleración. En el segmento de vista los depósitos de las empresas crecieron a una tasa de 14.4% nominal (10.4% real) en julio, mientras que en el segmento de plazo el crecimiento fue de 32.4% nominal (27.8% real). Estos crecimientos, si bien sumamente elevados, ya presentan cierta desaceleración respecto a los máximos alcanzados en abril y mayo, sobre todo considerando cifras en términos reales.

La captación en fondos de inversión disminuyó en julio ante menores expectativas de ganancias en precios y menor capacidad de ahorro

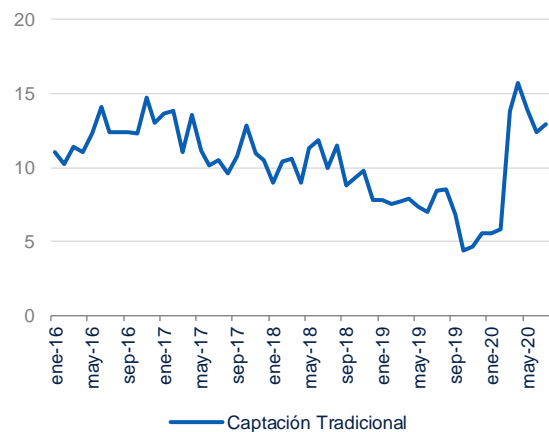
La captación en fondos de inversión de deuda registró una caída de 0.7% nominal a tasa mensual en julio, lo que representó la segunda tasa de crecimiento mensual negativa en los últimos tres meses. El menor apetito por el ahorro en fondos de inversión de deuda puede atribuirse a dos factores. El primero, la menor capacidad de ahorro de los agentes económicos. Ante los elevados niveles de desempleo y la caída de la actividad económica en general, la disponibilidad de canalizar parte del ingreso disponible a instrumentos de ahorro se ha visto claramente afectada. El segundo factor está relacionado con las menores ganancias esperadas de estos instrumentos. Las expectativas por parte del mercado de reducciones adicionales de la tasa de política monetaria se han moderado, lo cual se refleja en menores expectativas de incremento en los precios de la deuda gubernamental, principal componente de los fondos de inversión de deuda. Por otro lado, ante los niveles reducidos de tasa real en buena parte de los instrumentos de renta fija a corto plazo, algunos inversionistas pudieran estar optando por opciones de inversión con mayor rendimiento. En todo caso, llama la atención que, a pesar de los periodos de volatilidad observados durante el año, no se han registrado redenciones significativas.

En la comparación respecto a julio de 2019, los fondos de inversión de deuda continuaron su desaceleración. La tasa de crecimiento anual nominal del ahorro en este tipo de instrumentos fue de 4.5% nominal, una caída respecto al 5.5% registrado el mes anterior y una significativa diferencia respecto a la tasa anual de julio de 2019 que fue de 11.3%. Tanto la menor capacidad de ahorro, como las menores tasas de interés reales también podrían estar detrás de esta desaceleración, sobre todo si se considera que hace un año se estaba en la antesala del ciclo de relajamiento monetario.

Captación: gráficas y estadísticas

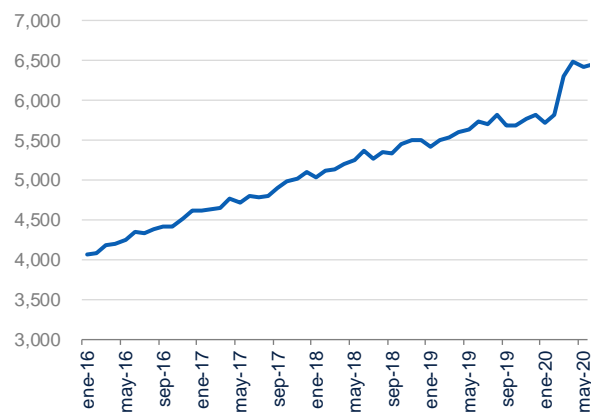
- En julio de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.9%
- En ese mes la captación a la vista creció 18.1% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 5.5%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 3.3% nominal anual.

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



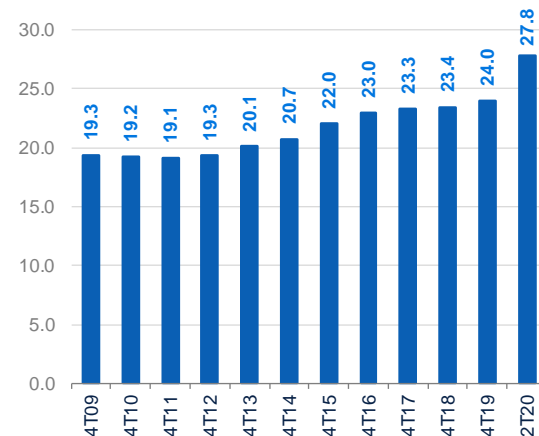
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



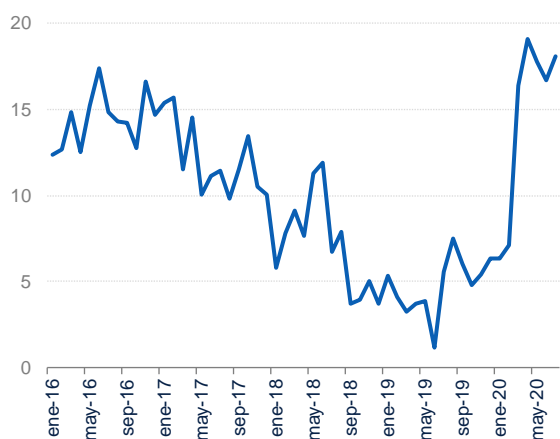
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



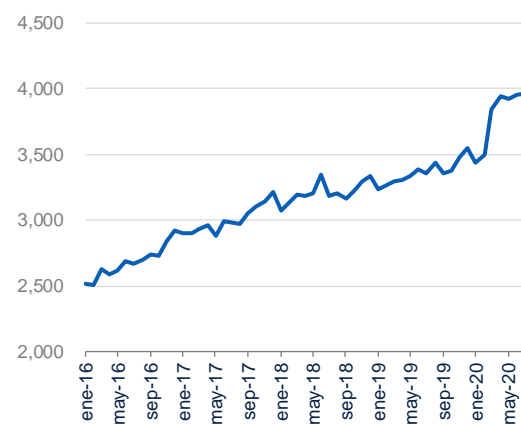
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



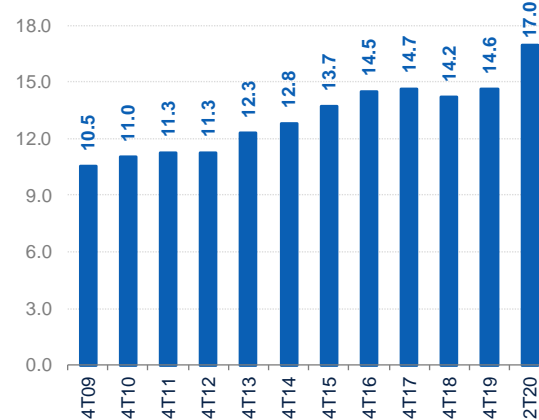
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



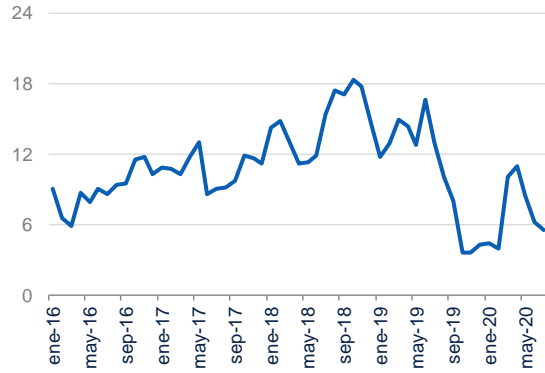
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



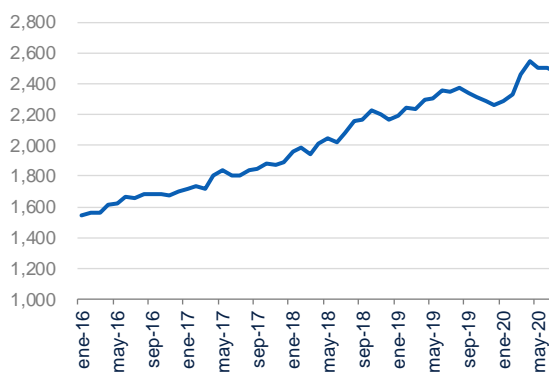
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



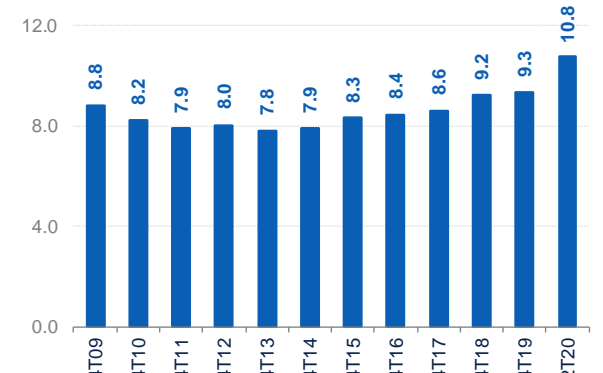
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



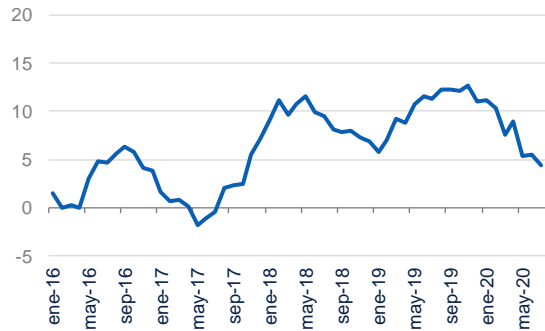
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



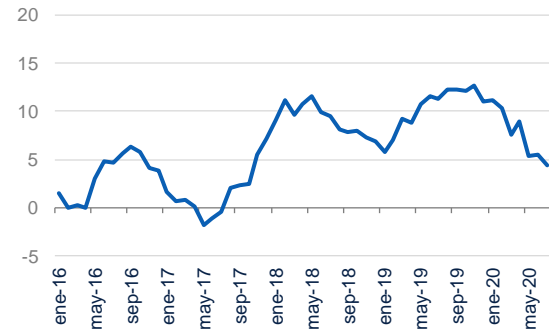
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



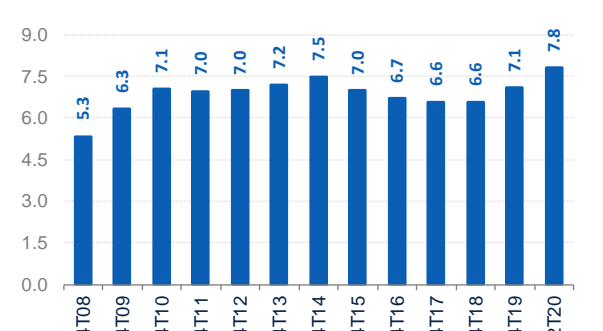
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



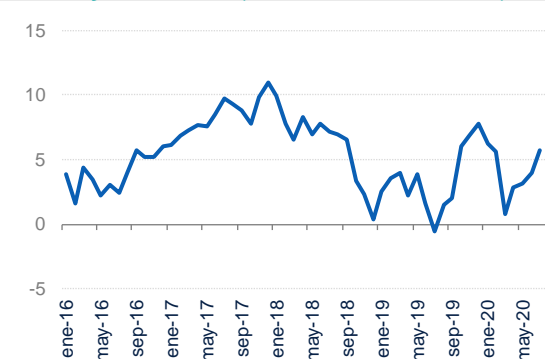
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



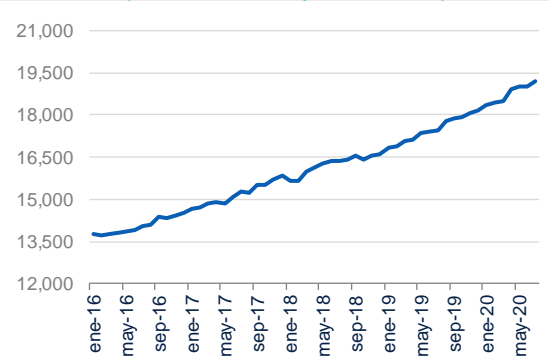
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



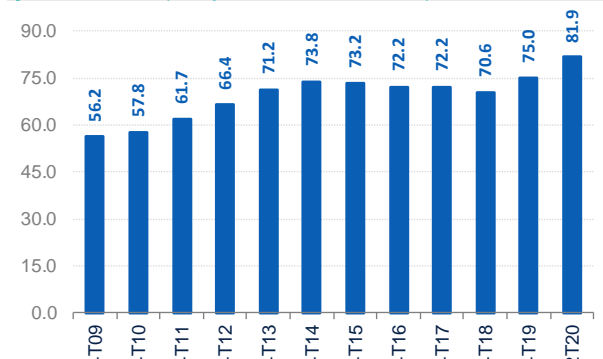
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

