

Cambios recientes en la estructura de la captación de la banca múltiple

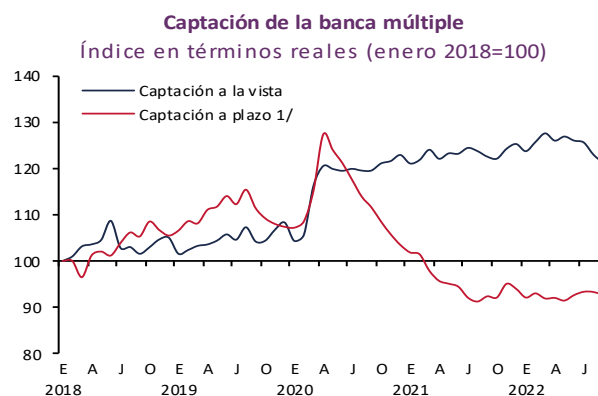
Extracto del Reporte de Estabilidad Financiera – Diciembre de 2022, Recuadro 6, pp. 59 – 61. Documento publicado el 7 de diciembre de 2022.

1. Introducción

La pandemia por COVID-19 alteró de manera importante los patrones de conducta económica y financiera de los participantes en los mercados, de los consumidores, productores y también de los participantes del sistema financiero. Con la reducción en casos de COVID-19, y la gradual regularización de la actividad económica, los patrones de consumo y producción han tendido a volver a su normalidad y la incertidumbre económica asociada a la pandemia ha disminuido, esto sin considerar los efectos producidos por los conflictos geopolíticos.

En este contexto, ante la incertidumbre económica prevaleciente al inicio de la pandemia en México, a partir de marzo de 2020 se registró un cambio en el comportamiento de los depositantes de la banca múltiple a la vez que se presentó un aumento en la toma de crédito por parte de personas morales para contar con liquidez adicional en dicho entorno. En particular, los depositantes prefirieron contar con recursos con una mayor disponibilidad e incrementar con ello su liquidez, lo cual condujo a un aumento en la captación a la vista, en detrimento de invertir en instrumentos que, si bien otorgaban mayores rendimientos, tenían un plazo determinado para poder disponer de esos recursos. Así, en marzo y abril de 2020 se observó un aumento en la captación a la vista, la cual no tiene un plazo determinado para su retiro, a la vez que se registró una gradual disminución en los niveles de captación a plazo que no puede ser retirada sino hasta que venza el tiempo al cual fue pactado el instrumento de captación (Gráfica 1). Con lo anterior, este recuadro presenta evidencia de que dicho cambio en el comportamiento de los depositantes de la banca múltiple fue un cambio estructural, más que un evento temporal.

Gráfica 1



Cifras a septiembre de 2022

Fuente: Banco de México

1/ Incluye operaciones con instituciones financieras.

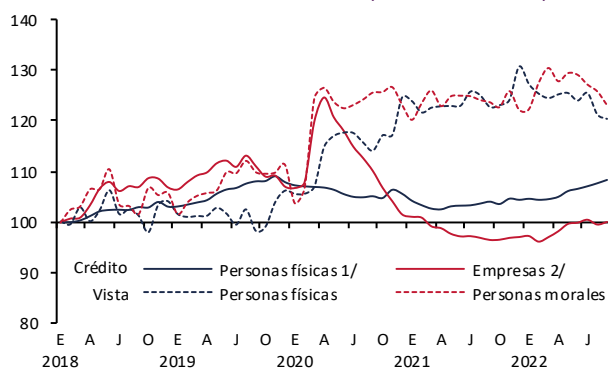
2. Captación por personas físicas y morales

Si bien la situación económica derivada de la contingencia sanitaria tuvo efectos transversales en las tasas de variación anual de la captación de personas físicas y morales, el aumento en sus niveles se derivó principalmente de las decisiones de ahorro e inversión de las personas morales. En efecto, al inicio de la pandemia el confinamiento social para combatir el contagio, y la consecuente reducción en la actividad económica, condujo a que las empresas hayan favorecido un mayor uso de crédito bancario para contar con liquidez adicional ante la incertidumbre sobre el posible impacto y duración de esta y otras medidas para combatir la pandemia (Gráfica 2). Posteriormente, las empresas comenzaron a disminuir sus posiciones en instrumentos de captación con un plazo fijo de inversión (Gráfica 3).

Por su parte, la reducción en el consumo de los hogares permitió que estos aumentaran su ahorro, lo que favoreció un incremento en la captación, si bien los aumentos de su captación a la vista fueron inicialmente de una menor magnitud que lo observado en la captación de personas morales (Gráfica 2 y Gráfica 3).

Gráfica 2

Captación a la vista y crédito de la banca múltiple
Índice en términos reales (enero 2018=100)



Cifras a septiembre de 2022

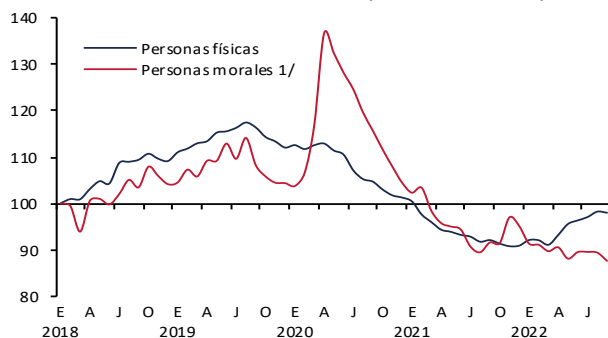
Fuente: Banco de México

1/ Incluye crédito al consumo y vivienda.

2/ Empresas privadas no financieras.

Gráfica 3

Captación a plazo de la banca múltiple
Índice en términos reales (enero 2018=100)



Cifras a septiembre de 2022

Fuente: Banco de México

1/ Incluye operaciones con instituciones financieras.

En este contexto, mientras que la captación a plazo empezó a mostrar cierta recuperación a partir de 2021, en particular las inversiones de personas físicas, la tendencia creciente de la captación a la vista se mantuvo durante un periodo más prolongado, y únicamente a partir del tercer trimestre de 2022 registró una reducción en sus niveles.

Derivado de la persistencia de estos comportamientos, en este recuadro se analiza la posibilidad de que haya ocurrido un cambio estructural en las decisiones de los depositantes de la banca múltiple como resultado de la pandemia por COVID-19.

3. Cambio estructural en la captación

Con el fin de analizar si existe un cambio estructural en la captación de la banca múltiple en México, se estimó un modelo econométrico que incorpora las características de una serie de tiempo, considerando que las variables son explicadas por sus propios rezagos. A este respecto, se utilizó inicialmente un Modelo Autorregresivo (AR) de orden 12 tanto para la captación a la vista como para la captación a plazo, derivado de que se utilizan series mensuales. El modelo puede representarse de la siguiente manera:¹

$$d(c_t) = a + \sum_{i=1}^{12} B_i d(c_{t-i}) + \varepsilon_t,$$

Donde c_t es el logaritmo de la captación a la vista o a plazo en términos reales, según sea el caso, d es la diferencia mensual de la variable correspondiente, a es la constante y B es un vector de parámetros a estimar y ε es el residual.

A este respecto, se especifica el modelo utilizando la metodología de lo general a lo específico (Campos et al. 2005), y de manera iterativa se eliminan progresivamente los rezagos no significativos al 95%. Cabe señalar que la constante a se considera en el modelo durante todas las estimaciones.

Para la estimación del modelo, se utilizan los saldos de la captación a la vista y a plazo de la banca múltiple para el periodo comprendido entre enero de 2015 y septiembre de 2022. Los resultados obtenidos para los distintos tipos de captación se presentan en la Tabla 1, en la cual se observan los distintos rezagos que resultaron significativos al 95%.

¹ El alcance de este Recuadro se acota al análisis de la existencia de un cambio estructural en la captación de la banca múltiple, por lo que la finalidad del modelo especificado es servir como base para dicho análisis. Así la determinación de posibles relaciones de la captación con otras variables económicas, monetarias y financieras no son contempladas. No obstante, un análisis preliminar utilizando una estimación de las relaciones de largo plazo entre la tasa objetivo del Banco de México y la captación a la vista y a plazo de la banca múltiple, sugiere que el actual ciclo de la política monetaria pudo haber tenido un efecto positivo sobre los niveles de captación.

Tabla 1
a) Estimaciones de la captación a la vista

	Coefficiente de los rezagos	P-estadístico
B_1	-0.39	0.0113
B_2	-0.44	0.0004

b) Estimaciones de la captación a plazo ^{1/}

	Coefficiente de los rezagos	P-estadístico
B_5	-0.25	0.0190
B_8	0.22	0.0463

c) Promedio del saldo de la captación en términos reales

Miles de millones de pesos de enero de 2018

	Ene-18/Abr-20	May-20/Sep-22
Captación a la vista	3,296	3,859

	Ene-18/ Oct-20	Nov-20/Sep-22
Captación a plazo ^{1/}	2,534	2,202

^{1/} Incluye operaciones con instituciones financieras.

Una vez que se obtuvo un modelo explicativo parsimonioso de la captación a vista y plazo, se procede a determinar si existe un cambio estructural en el comportamiento de dichas series. Para ello, se llevó a cabo una prueba de *Quandt-Andrews*, la cual utiliza como base la prueba de *Chow*. Esta última analiza si la relación entre las distintas variables incluidas en el modelo permanece constante entre dos periodos en el tiempo; es decir, se busca determinar si ambos periodos de tiempo pueden ser explicados por un mismo modelo ya que los coeficientes estimados son los mismos. Cabe señalar que la prueba de *Chow* considera que el punto en el tiempo en el cual se presenta el cambio estructural es conocido, mientras que la prueba de *Quandt-Andrews* supone que el punto de quiebre es desconocido y por lo tanto busca encontrarlo en una ventana en el tiempo.²

El resultado de la prueba de *Quandt-Andrews* indica la existencia de un cambio estructural en abril de 2020 para el caso de la captación a la vista y en octubre de 2020 (Tabla 2) cuando se trata de la captación a plazo.

Tabla 2
Estadístico Quandt-Andrews

	Estadístico F Max	P-estadístico	Fecha cambio estructural
Captación a la vista	4.0806	0.0482	Abril 2020
Captación a plazo	3.3163	0.0852	Octubre 2020

Nota: Se compararon 58 puntos de quiebre distintos

Este resultado implica que los coeficientes de las estimaciones autorregresivas son estadísticamente distintos antes y después de las fechas en que se identificó un cambio estructural. En este contexto, la captación a la vista promedio entre mayo de 2020-septiembre de 2022, en términos reales, mostró un incremento de 17% respecto al promedio del periodo de enero de 2018 a abril de 2020, en tanto que la captación a plazo promedio en términos reales del periodo de noviembre de 2020-septiembre de 2022 presentó una caída de 13% respecto a lo observado en el periodo de enero de 2018-octubre de 2020.

² La prueba Quandt-Andrew divide la muestra utilizada para estimar la ecuación original y estima si los coeficientes en ambas submuestras son iguales. Formalmente: $y_1 = \alpha_1 + \beta_1 x_1 + u_1$ para las primeras T1 observaciones, y $y_2 = \alpha_2 + \beta_2 x_2 + u_2$ para las T-T1 observaciones restantes, donde T es el número total de observaciones. Bajo la hipótesis nula ($H_0: \alpha_1 = \alpha_2$ y $\beta_1 = \beta_2$).

4. Consideraciones finales

Desde el inicio de la pandemia por COVID-19 se registraron ciertos efectos sobre las decisiones de ahorro-inversión de los depositantes de la banca múltiple. En particular, la captación a la vista y a plazo muestran indicios de cambios en su trayectoria. El análisis econométrico realizado corrobora la existencia de un cambio estructural tanto de la captación a la vista, como la captación a plazo. En este contexto, si bien este cambio en el comportamiento de los depositantes a la vista y a plazo implica que las instituciones financieras deben contar con la liquidez suficiente para enfrentar el posible retiro de la captación a la vista, los niveles de liquidez del sistema financiero mexicano sugieren que no existe un riesgo significativo para el mismo.

5. Referencias

Campos, J., Ericsson, N., y Hendry, D. (2005) *“General-to-specific Modeling: An Overview and Selected Bibliography”*, Board of Governors of the Federal Reserve System, International Finance Discussion Papers No. 838, agosto 2005.