Ahorro financiero y financiamiento en México

Cifras a septiembre 2013

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CNBV
COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos, da a conocer la actualización de la base de datos Ahorro Financiero y Financiamiento en México a septiembre de 2013, como parte de sus labores de desarrollo y publicación de estadísticas que contribuyan a un mayor conocimiento del sistema financiero mexicano.

El incremento que ha experimentado el ahorro financiero en México es fundamental para el crecimiento económico, porque garantiza la existencia de recursos disponibles para la inversión. La movilización de recursos a través del financiamiento permite que el dinero de los ahorradores se canalice eficazmente hacia los proyectos productivos. De esta forma, se incrementa el potencial de crear más empleos en la economía.

1. Criterios de medición

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento con cifras a septiembre de 2013, con información detallada de los diferentes canales de captación e intermediación del sistema financiero[1].

El ahorro financiero se define como el saldo de los activos financieros y de los valores en manos de personas físicas y morales (tanto residentes como no residentes) que son intermediados a través de entidades del sistema financiero, para ser canalizados en forma de financiamiento al sector privado y al sector público en México, o al sector externo. A diferencia de otras mediciones que solo incluyen el ahorro del sector privado, en esta definición de ahorro se incluye también el ahorro del sector público, integrado por el ahorro del Gobierno Federal, empresas y organismos públicos, Gobiernos de estados y municipios, Gobierno del Distrito Federal y fideicomisos de fomento[2]. El panel A del Diagrama 1 muestra los componentes del ahorro financiero bajo esta definición.

Por su parte, el financiamiento se entiende como los saldos de la deuda en circulación en el mercado de valores y del crédito que las instituciones financieras otorgan a los sectores público y privado[3]. Lo anterior incluye tanto las colocaciones de los sectores público y privado en el mercado nacional, como aquéllas que realizan en los mercados internacionales. El saldo del crédito incluye los préstamos otorgados por instituciones financieras residentes y no residentes en México. El panel B del Diagrama 1 muestra los componentes del ahorro financiero bajo esta definición[4].

Diagrama 1

Componentes del ahorro financiero y el financiamiento en México

1 En agosto de 2013 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) modificó el año base de su Sistema de Cuentas Nacionales, pasando de 2003 a 2008. El cambio de año base generó ligeros movimientos en las estimaciones de los componente del ahorro financiero y el financiamiento como proporción del PIB (con respecto a las cifras históricas presentadas en el último reporte). Estas y otras cifras también pueden variar debido a la actualización de datos históricos en la fuente primaria de información, ya que en cada entrega se revisan las cifras de los últimos cuatro trimestres.

2 Las cifras sobre el ahorro financiero y el financiamiento pueden variar con respecto a otras fuentes y mediciones debido a diferencias metodológicas en el cálculo. Para más información sobre la metodología, se puede consultar el documento "El ahorro financiero y su intermediación en México (2000-2010)" publicado por la CNBV en 2010 y la "Actualización de la metodología de la base de datos Ahorro Financiero y Financiamiento" publicada en agosto de 2013.

3 Para el financiamiento interno se incluye información de las entidades financieras supervisadas por la CNBV, así como de las SOFOMES ENR que están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

4 La tenencia de valores de renta variable también forma parte del ahorro financiero y el financiamiento, sin embargo por el momento dicha información no se encuentra disponible. Para mayor detalle revisar "El ahorro financiero y intermediación en México (2000-2010)" publicado por la CNBV en 2010.

2. Ahorro financiero total

Resumen

El ahorro financiero en México continuó con su tendencia a la alza en septiembre de 2013, para llegar a los $14 billones de pesos, equivalentes al 87.1% del PIB. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el ahorro financiero tuvo un incremento real de 6.7%.

La captación de intermediarios bancarios y no bancarios tuvo un crecimiento real en septiembre de 4.8% anual, para llegar así a una participación con respecto al PIB de 27.9%. En particular, la captación bancaria, que incluye a la banca múltiple y a la de desarrollo, y que representa 20% del PIB, tuvo un crecimiento anual de 4.7%.

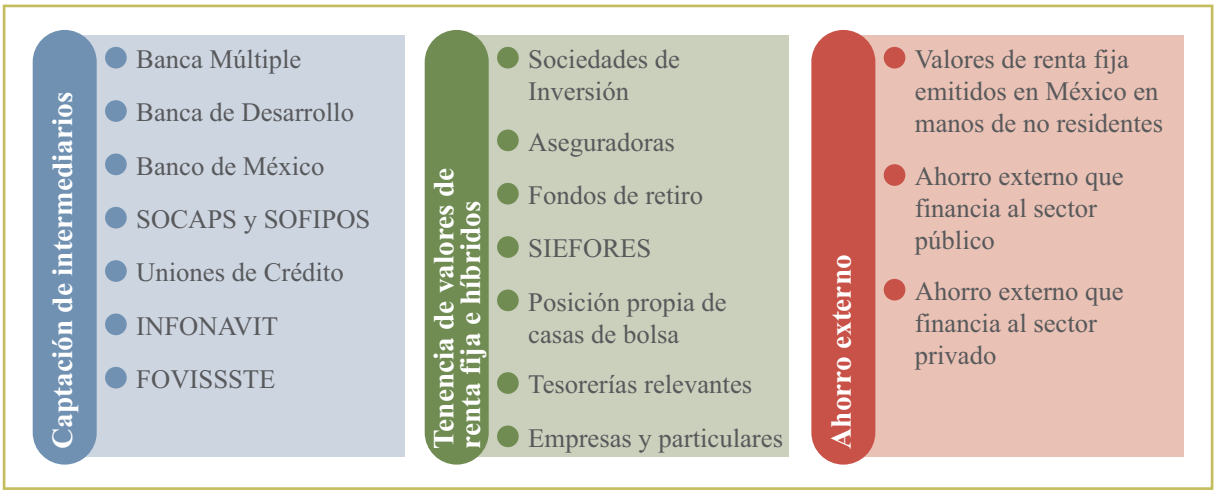
El saldo de los valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales alcanzó el equivalente al 33.1% del PIB al cierre de septiembre de 2013 y creció a una tasa anual real de 3.9%. Este crecimiento fue impulsado por el rubro principal de este componente (empresas y particulares) que tuvo un crecimiento de 12.7% anual real. Por su parte, los saldos de las SIEFORES tuvieron una disminución de 1.4% con respecto a septiembre de 2012.

El ahorro externo representó el 26.1% del PIB en septiembre de 2013 y fue el componente del ahorro financiero total con el mayor dinamismo, ya que creció 12.5% en términos anuales comparado con un crecimiento de 9.9% en el trimestre anterior. El principal componente del ahorro externo es la tenencia de valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes, el cual representó el 12.1% del PIB y creció a una tasa anual de 20.5% con respecto al mismo trimestre de 2012.

Tal como lo ilustra el Diagrama 1, los tres grandes componentes del ahorro financiero total son 1) la captación de intermediarios, 2) la tenencia de valores de renta fija e híbridos, y 3) el ahorro externo. El Diagrama 2 muestra los rubros que forman parte de cada uno de estos componentes.

Diagrama 2

Componentes del ahorro financiero total y su configuración

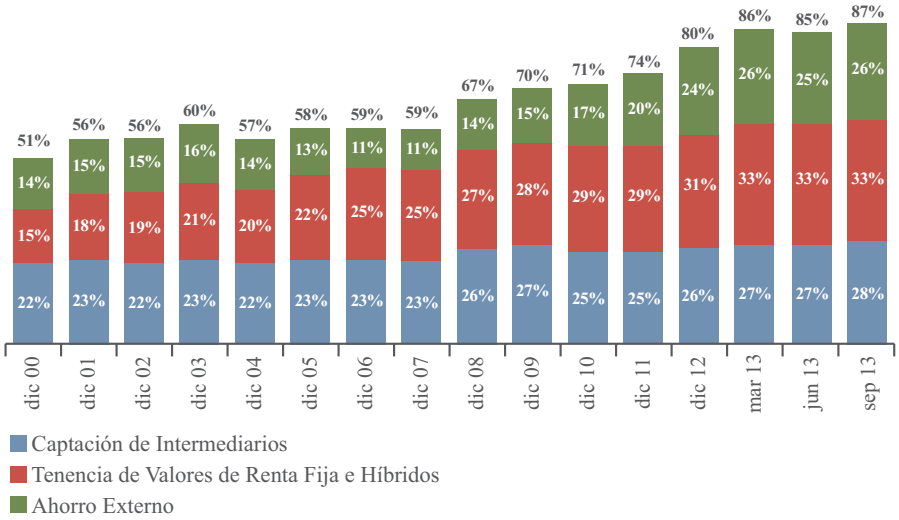


El ahorro financiero total como porcentaje del PIB registró un crecimiento de dos puntos porcentuales (pp) al pasar de 85.1% en junio de 2013 a 87.1% en septiembre de 2013. La principal razón fue un incremento en el ahorro externo de poco más de 1pp para ubicarse en 26.1% del PIB. En cuanto a los otros componentes, la captación de intermediarios subió marginalmente para llegar a 27.9% del PIB, mientras que la tenencia de valores de renta fija e híbridos se ubicó en 33.1% del PIB.

El aumento del ahorro financiero total registrado en el tercer trimestre de 2013 mantuvo una tendencia ascendente, a pesar del lento crecimiento en la economía durante el 2013.

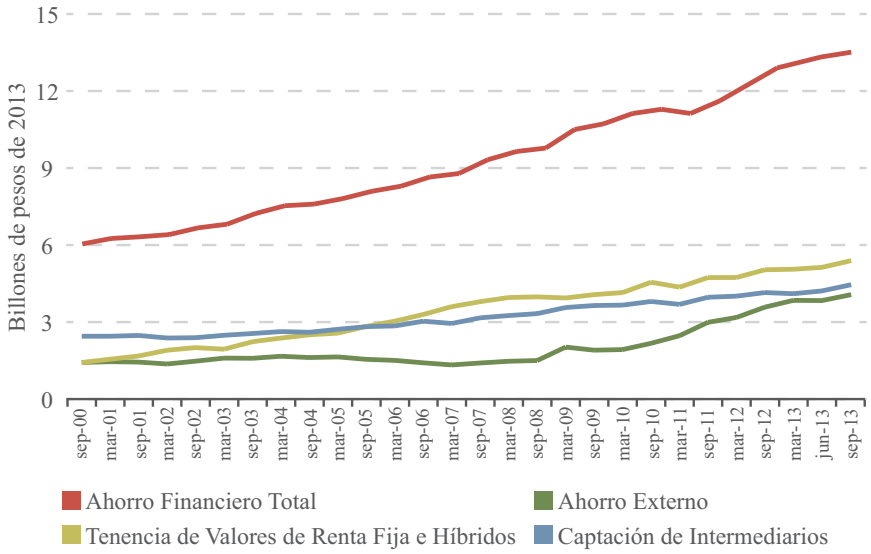
Gráfica 1

Ahorro Financiero Total (% del PIB)



Gráfica 2

Saldo del Ahorro Financiero Total y sus componentes



El saldo del ahorro financiero total llegó a los $14 billones de pesos, lo cual significó un crecimiento real anual de 6.7% en comparación con lo registrado en septiembre de 2012, cuando el saldo total fue de $13.5 billones de pesos.

Al analizar los componentes del ahorro financiero total se observa que el mayor crecimiento se presentó nuevamente en el ahorro externo, con una variación de 12.5% en términos anuales (septiembre 2013 vs septiembre 2012). Dicha variación fue mayor a la que se observó en el trimestre anterior, aunque menor a la experimentada en los trimestres previos. Este cambio de tendencia sugiere que los inversionistas internacionales percibían a México como un destino atractivo para las inversiones, a pesar de la mayor incertidumbre que prevaleció en los mercados durante ese trimestre por la política monetaria de Estados Unidos. Por otro lado, la captación de intermediarios tuvo un crecimiento real anual de 4.8%, el cual fue mayor a la variación registrada en el trimestre anterior y al cierre de 2012. Por último, el valor de la tenencia de valores de renta fija e híbridos creció 3.9%, ligeramente más que el trimestre anterior.

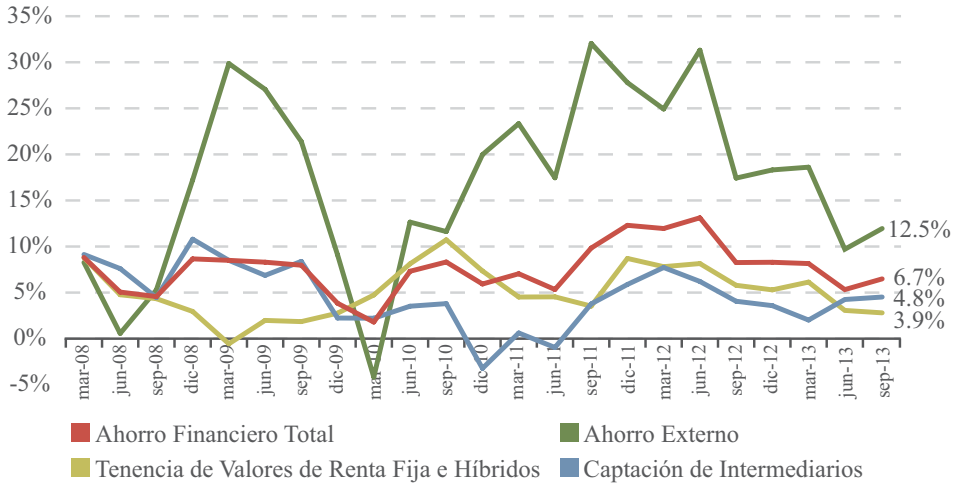
Tabla 1

Tasa de Crecimiento Real Anual del Ahorro Financiero Total y sus Componentes

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Ahorro financiero total	6.7%	5.5%	8.5%
Captación de intermediarios	4.8%	4.4%	3.7%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	3.9%	3.2%	5.5%
Ahorro externo	12.5%	9.9%	18.5%

Gráfica 3

Ahorro Financiero Total y sus componentes (Var. % real anual)

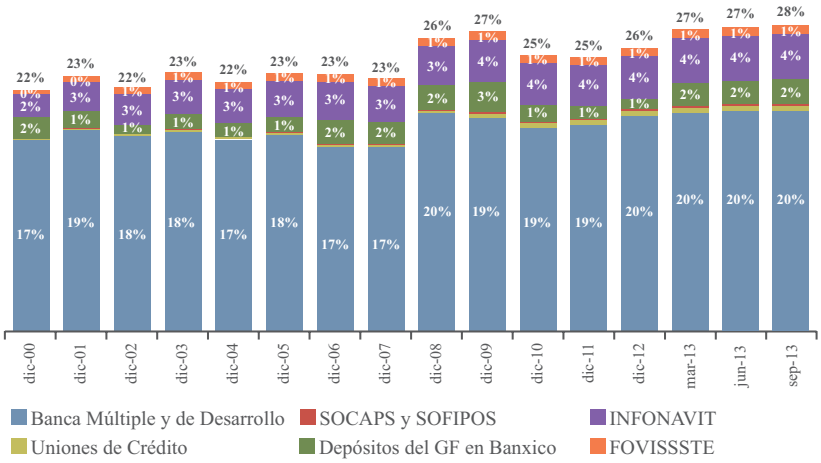


2.1 Captación de intermediarios

La captación de intermediarios representó en septiembre de 2013 el 32% del ahorro total, y fue su segundo componente en importancia. Los rubros que se incluyen son la captación de intermediarios bancarios y no bancarios, los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México y el saldo en los fondos de vivienda. Al cierre del tercer trimestre de 2013 la captación de intermediarios fue de 27.9% del PIB comparado con el trimestre anterior que se ubicó en 27.3%. La captación bancaria (comercial y de desarrollo)[5], que constituye el principal componente, se ha mantenido relativamente constante desde 2008 en 20% del PIB. La captación en sociedades cooperativas de ahorro y préstamo (SOCAPS), sociedades financieras populares (SOFIPOS) y uniones de crédito ha estado creciendo en los últimos trimestres, pero aún es pequeña en términos del PIB. Al cierre del tercer trimestre de 2013, la captación de estas entidades representó 0.6% del PIB.

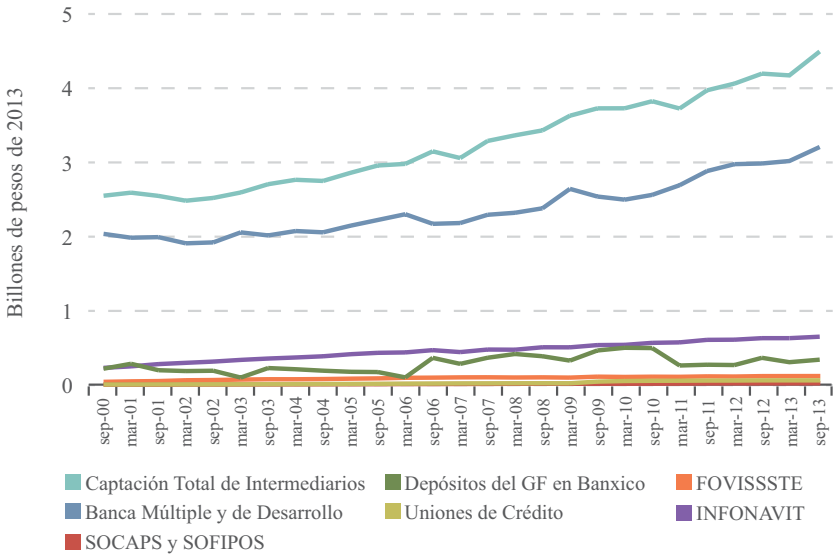
Gráfica 4

Captación de Intermediarios (% del PIB)



Gráfica 5

Saldo de la Captación de Intermediarios y sus componentes



5 La captación de banca múltiple y de desarrollo incluye depósitos a la vista del público captados en moneda nacional y extranjera, más los depósitos a plazo y bonos bancarios colocados en el público tanto residentes como no residentes por parte de bancos mexicanos, en moneda nacional y extranjera, tanto en territorio nacional como en agencias de bancos en el exterior. Para evitar una doble contabilidad entre la captación bancaria y la tenencia de valores bancarios, al total de captación se le restan los valores bancarios que están en manos de sociedades de inversión, aseguradoras, SIEFORES, posición propia de casas de bolsa y en tesorerías relevantes.

La captación de los intermediarios tuvo un crecimiento real anual en septiembre de 2013 de 4.8% comparado con septiembre de 2012. Considerando el saldo total, la captación bancaria, que representa el 71% de la captación total de los intermediarios, creció 4.7% en términos reales en comparación con el mismo trimestre del 2012. El fondo de vivienda INFONAVIT tuvo un incremento real de 4.9% anual, por arriba de los trimestres previos. Por su parte, la captación de instituciones financieras del sector de ahorro y crédito popular, como son las SOCAPS y las SOFIPOS, tuvieron un crecimiento importante y el mayor para este componente, desde diciembre de 2010. En el tercer trimestre de 2013 su crecimiento fue de 11.3%, comparado con 7.1% en el trimestre anterior.

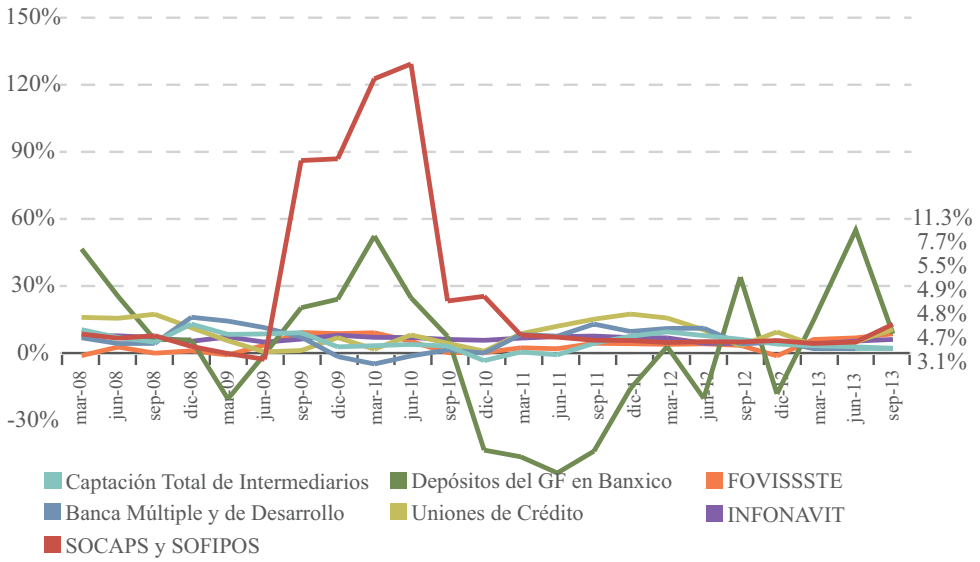
Tabla 2

Tasa de Crecimiento Real Anual de la Captación de Intermediarios y sus Componentes

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Captación de intermediarios	4.8%	4.4%	3.7%
Banca múltiple y de desarrollo	4.7%	1.4%	4.9%
SOCAPS y SOFIPOS	11.3%	7.1%	4.6%
Uniones de crédito	7.7%	1.2%	9.5%
Banco de México (Banxico)	5.5%	57.8%	-19.0%
INFONAVIT	4.9%	4.5%	4.3%
FOVISSSTE	3.1%	-0.7%	5.0%

Gráfica 6

Captación de Intermediarios y sus componentes (Var. % real anual)

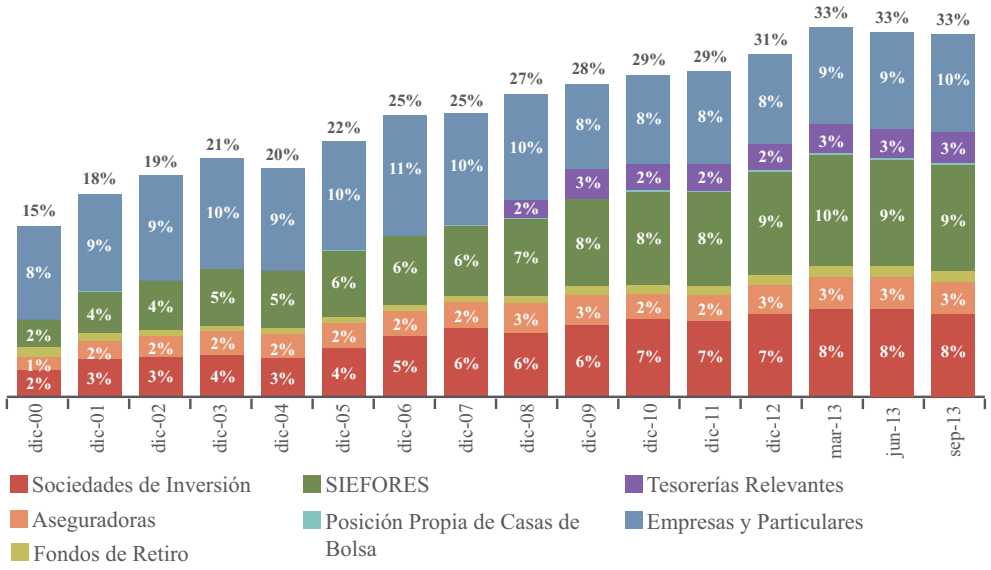


2.2 Tenencia de Valores de Renta Fija e Híbridos

El saldo de la tenencia de valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales representa la mayor participación dentro del ahorro financiero total, con un 38% de participación. Al cierre de septiembre de 2013, la tenencia de estos valores ascendió a $5.3 billones de pesos, lo que representa el 33.1% del PIB. Esta cifra está ligeramente por arriba de lo observado en el trimestre anterior, cuando fue 32.8% del PIB. La distribución entre los diferentes tipos de inversionistas fue muy similar al trimestre anterior, aunque con algunos ligeros cambios. Por ejemplo, el ahorro de empresas y particulares pasó de un 9.2% del PIB en junio a 9.6% del PIB en septiembre.

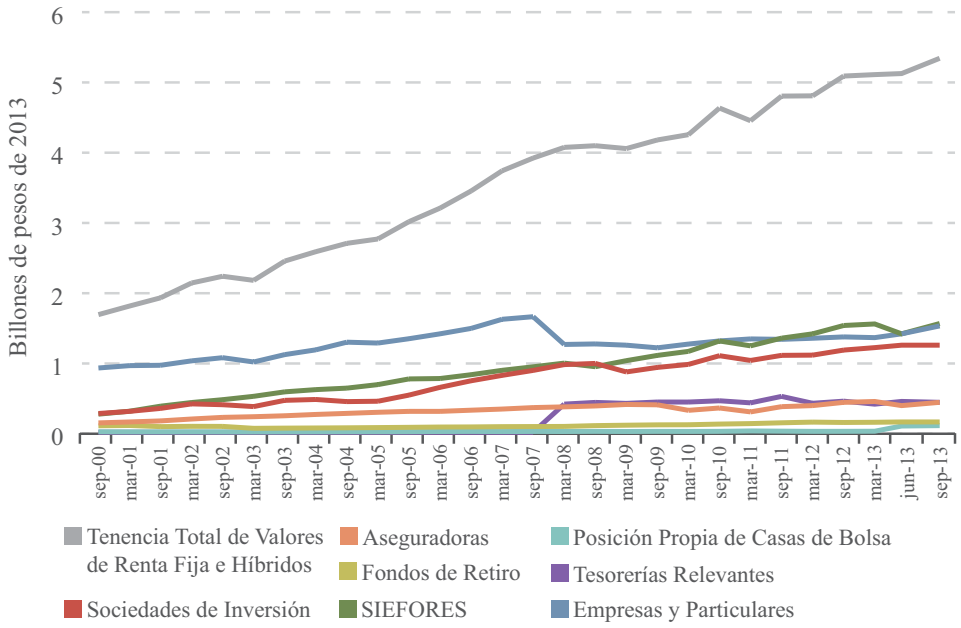
Gráfica 7

Tenencia de Valores de Renta Fija (% del PIB)



Gráfica 8

Saldo de la Tenencia de Valores de Renta Fija y sus componentes



Considerando el saldo, la tenencia de valores de renta fija e híbridos creció en junio a un ritmo de 3.9% anual, comparado con el crecimiento de 3.2% del trimestre anterior. El rubro de empresas y particulares representa el 29% del saldo total de este componente y es el que presenta el mayor crecimiento real, con 12.7% anual. Por otra parte, las SIEFORES, que representan el 28% del saldo total, presentaron una caída de 1.4%, continuando con una tendencia decreciente, ya que el trimestre anterior apenas crecieron 0.4%. Finalmente, las sociedades de inversión, que representan el 23% del saldo total, tuvieron un crecimiento real del 5.4%, aunque este fue menor al del trimestre anterior.

Tabla 3

Tasa de Crecimiento Real Anual de la Captación de Intermediarios y sus Componentes

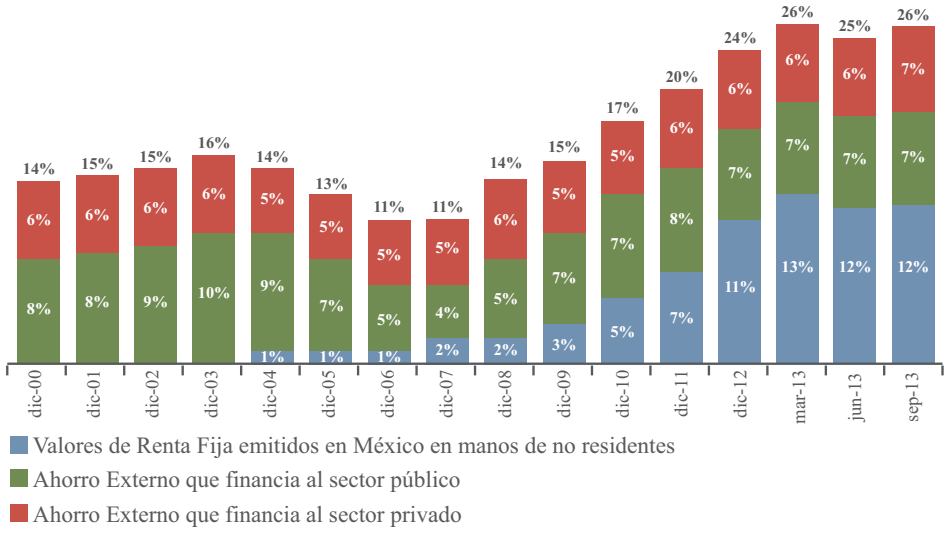
Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	3.9%	3.2%	5.5%
Sociedades de inversión	5.4%	8.8%	9.1%
Aseguradoras	-1.7%	1.9%	14.1%
Fondos de retiro	6.2%	4.3%	-0.1%
SIEFORES	-1.4%	0.4%	10.5%
Casas de bolsa (posición propia)	-6.0%	118.2%	184.0%
Tesorerías relevantes	-3.3%	-4.6%	-1.3%
Empresas y particulares	12.7%	3.1%	-4.0%

2.3 Ahorro externo

El ahorro externo es el tercer componente del ahorro financiero total y representa el 30% del saldo total. En septiembre de 2013 el ahorro externo constituyó el 26.1% del PIB. El componente que impulsó este crecimiento fue el ahorro externo que financia al sector privado, el cual pasó de 5.8% del PIB en junio a 6.9% en septiembre. Los otros componentes se mantuvieron estables con respecto a los trimestres anteriores.

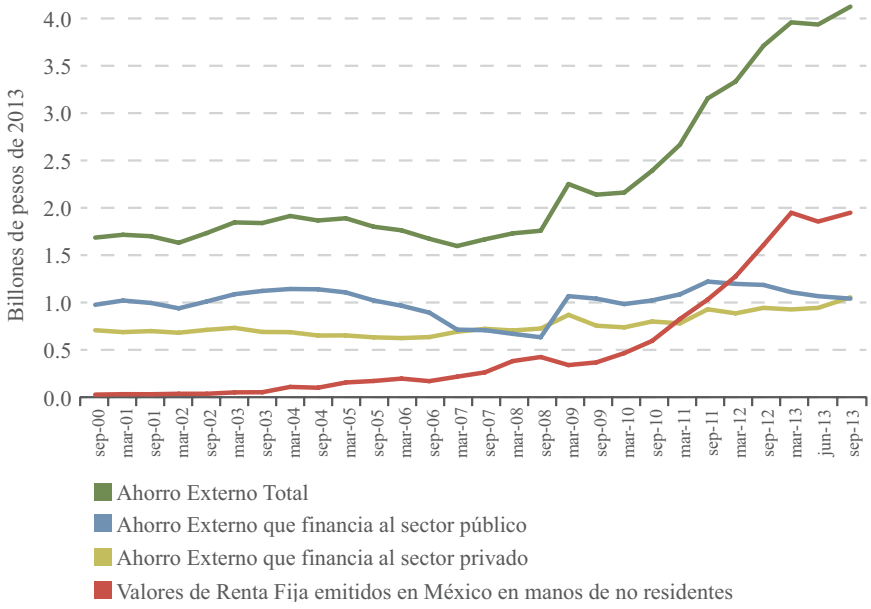
Gráfica 9

Ahorro Financiero Externo (% del PIB)



Gráfica 10

Saldo del Ahorro Financiero Externo y sus componentes



A pesar de las condiciones volátiles en los mercados internacionales durante el tercer trimestre de 2013, el ahorro externo fue el rubro que presentó el mayor crecimiento, 12.5%, llegando así a $4.2 billones de pesos. El saldo de los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes es el rubro de mayor importancia dentro del componente de ahorro externo con un 46% de participación y fue el que mayor incremento presentó en septiembre, con 20.5% en términos reales con respecto a septiembre de 2012. Es el componente que ha registrado el mayor crecimiento en los últimos años; sin embargo en los últimos dos trimestres su crecimiento se ha desacelerado considerablemente posiblemente por el aumento en la aversión al riesgo registrado desde junio de 2013, que resultó, en algunos casos, en menores flujos hacia los países emergentes y, en otros, en salidas importantes de capital extranjero.

El ahorro externo que financia al sector privado se incrementó 17.8% en septiembre de 2013, contribuyendo de manera importante al aumento en el ahorro externo total. En particular, la emisión de deuda de mexicanos en el extranjero tuvo un crecimiento real anual de 26%. Por otra parte, el ahorro externo que financia al sector público en los mercados internacionales a través de emisión de deuda y créditos obtenidos en el exterior sufrió nuevamente una caída en septiembre de 2.4% anual real, hilando así su quinto trimestre consecutivo a la baja.

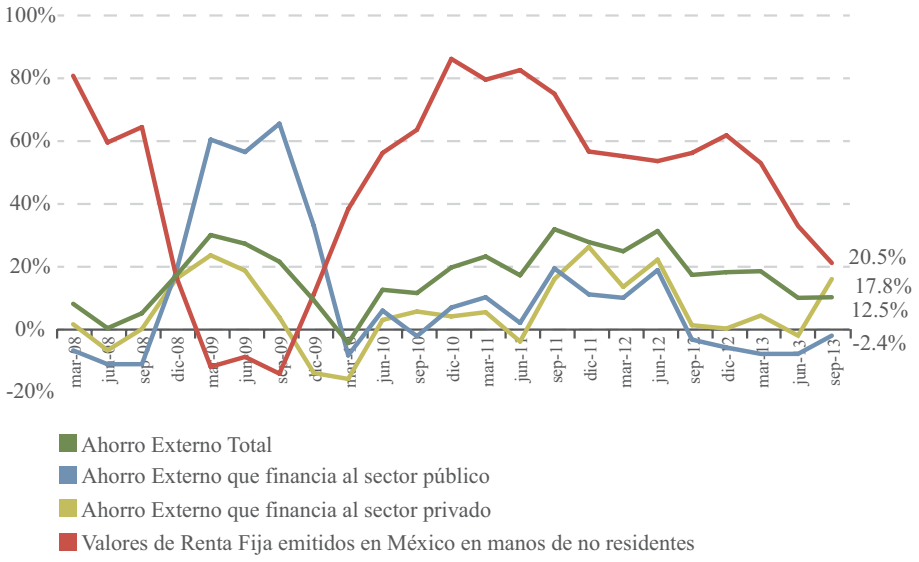
Tabla 4

Tasa de Crecimiento del Ahorro Externo y sus Componentes

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Ahorro externo	12.5%	9.9%	18.5%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	20.5%	33.9%	62.0%
Ahorro externo que financia al sector público	-2.4%	-7.5%	-5.4%
Ahorro externo que financia al sector privado	17.8%	-2.4%	0.6%

Gráfica 11

Ahorro Financiero Externo y sus componentes (Var.% real anual)



3. Financiamiento total

Resumen

El financiamiento total llegó a 84.1% del PIB en septiembre de 2013. Esto significa un avance de 7 puntos porcentuales desde el cierre de diciembre de 2012. El crecimiento real del saldo de financiamiento en el tercer trimestre de 2013 fue de 7.8%, con lo que llegó a un total de $13.5 billones de pesos.

La emisión de deuda interna representó 41.5% del PIB y fue nuevamente el componente del financiamiento total con el mayor crecimiento real con respecto al mismo mes del año anterior: 9.1%. El rubro más importante en esta categoría lo conforman las emisiones del Gobierno Federal, que crecieron 8.1% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior.

La cartera de crédito, que incluye el crédito de instituciones tanto bancarias como no bancarias, llegó a 28.4% del PIB y creció 6.6% en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior. La cartera de crédito de la banca múltiple al sector privado representó el 15.2% del PIB y tuvo un crecimiento en el tercer trimestre de 2013 de 7.2% real comparado con el mismo trimestre del año anterior.

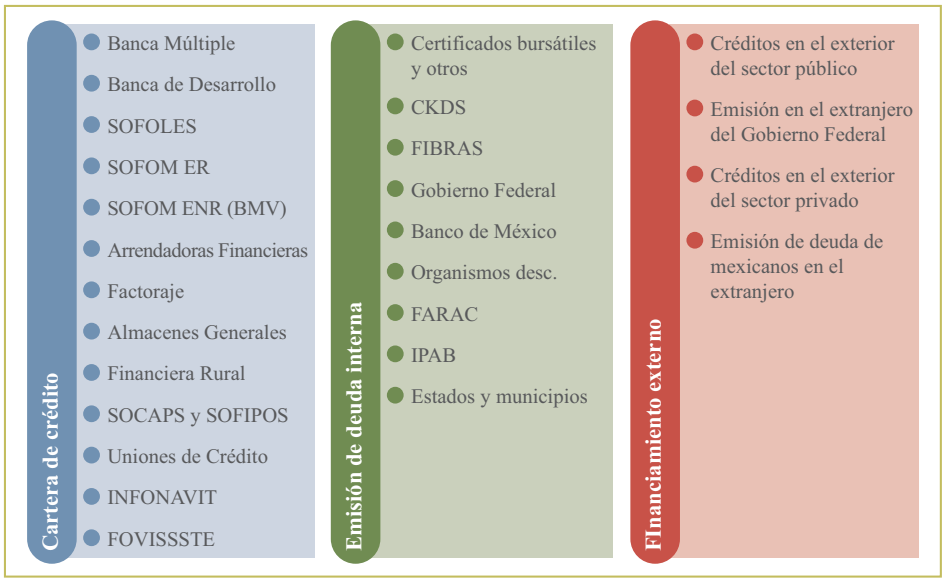
El financiamiento interno al sector privado, que incluye créditos bancarios y no bancarios y emisión de deuda corporativa, representó 28.2% del PIB al cierre de septiembre de 2013.

El financiamiento externo ascendió a 14.1% del PIB y tuvo un crecimiento de 6.5% en términos reales. Destaca el rubro de emisión de deuda de mexicanos en el extranjero, que tuvo un crecimiento real anual de 26%.

Tal como lo ilustra el Diagrama 1, los tres grandes componentes del financiamiento total son 1) la cartera de crédito, 2) la emisión de deuda interna, y 3) el financiamiento externo. El Diagrama 3 muestra los rubros que forman parte de cada uno de éstos.

Diagrama 3

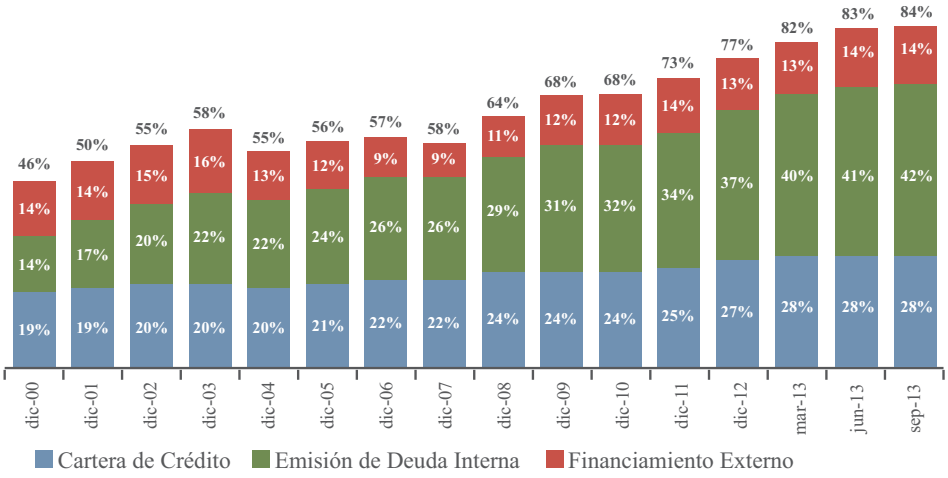
Componentes del Financiamiento Total y su Configuración



En septiembre de 2013, el financiamiento total fue de $13.5 billones de pesos, equivalentes a 84.1% del PIB, un incremento de 0.7 pp con respecto del trimestre anterior. La emisión de deuda interna (principal componente del financiamiento total en cuanto a saldo, con 49% del total) presentó un ligero incremento para llegar a 41.5% del PIB. Por su parte, la cartera de crédito total (bancario y no bancario) alcanzó un nivel de 28.4% del PIB para alcanzar un saldo total de $4.6 billones de pesos. El financiamiento externo se mantuvo en 14% del PIB.

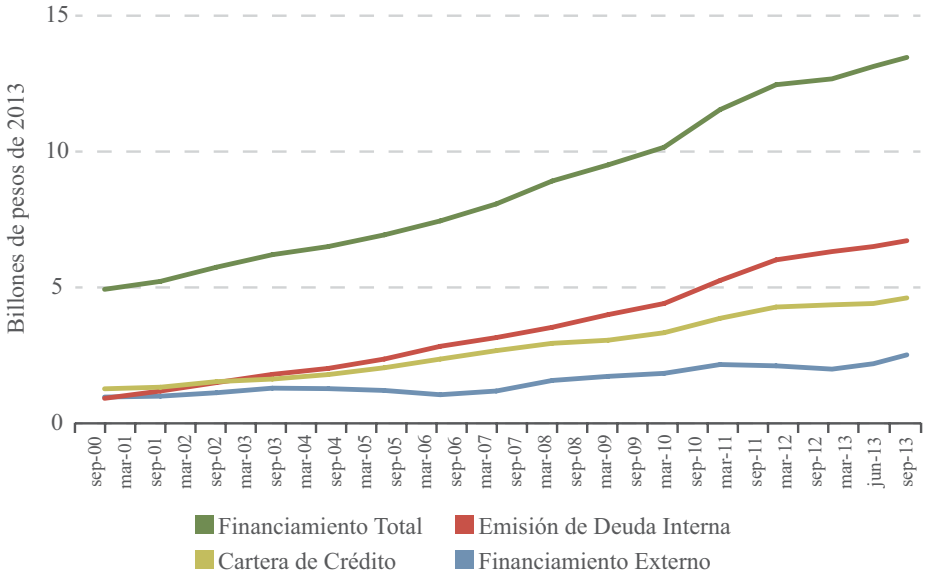
Gráfica 12

Financiamiento Total (% del PIB)



Gráfica 13

Saldo del Financiamiento Total y sus Componentes



Al cierre de septiembre de 2013, el financiamiento total creció 7.8%, mayor en 120 puntos base (pb) que el trimestre anterior y 100 pb más que el cierre de 2012. En ese trimestre, la emisión de deuda interna volvió a ser el rubro con mayor crecimiento, 9.1% real anual. Destaca el financiamiento externo, el cual tuvo su primer trimestre de crecimiento después de haber disminuido durante cuatro trimestres consecutivos. Por otra parte, el saldo de la cartera de crédito total también mostró un crecimiento importante de 6.6%, comparado con un 5.5% del trimestre anterior.

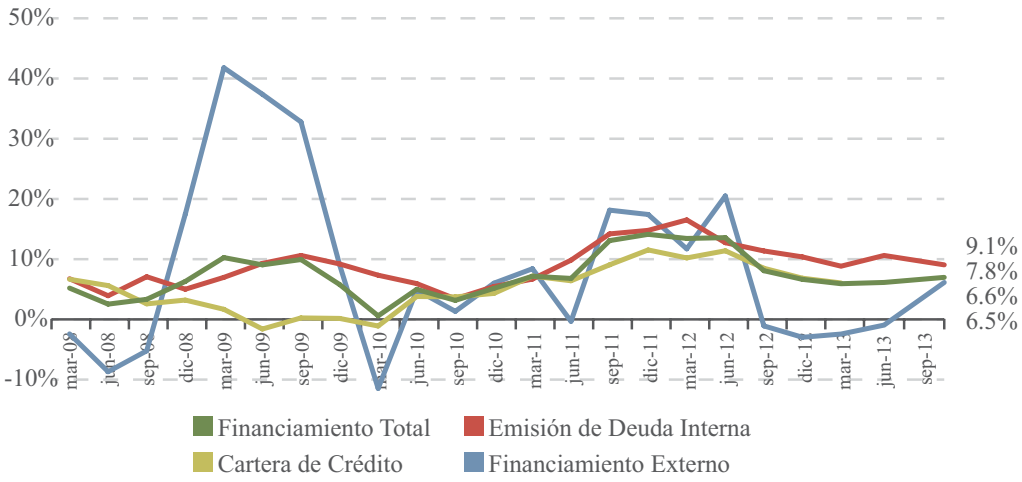
Tabla 5

Tasa de Crecimiento Real Anual del Financiamiento Total y sus Componentes

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Financiamiento total	7.8%	6.6%	6.8%
Cartera de crédito	6.6%	5.5%	7.0%
Emisión de deuda interna	9.1%	10.1%	10.5%
Financiamiento externo	6.5%	-0.6%	-2.8%

Gráfica 14

Financiamiento Total y sus Componentes (Var.% real anual)

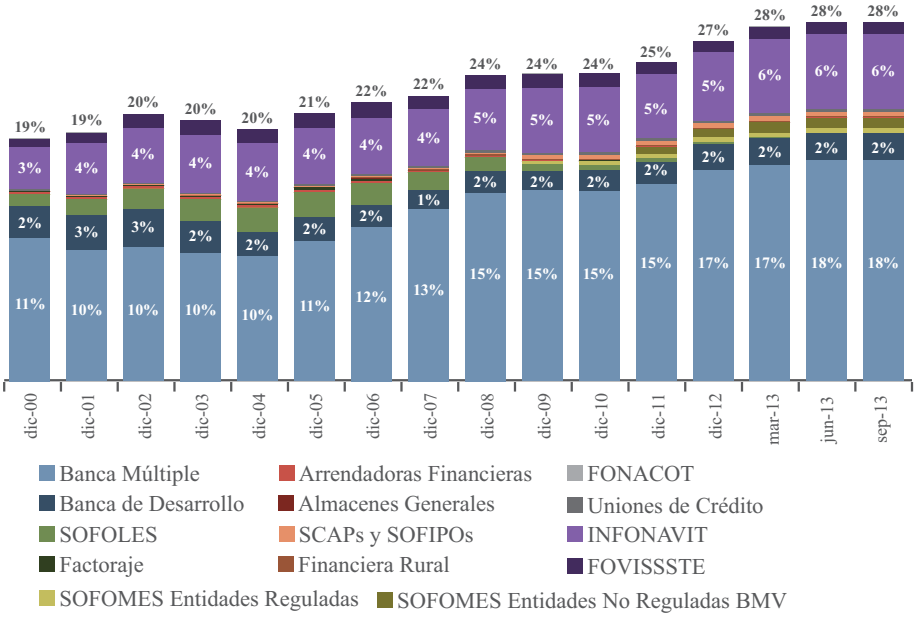


3.1 CARTERA DE CRÉDITO

En septiembre de 2013, la cartera de crédito total, que incluye crédito bancario y crédito no bancario, representó 28.4% del PIB, alcanzando $4.6 billones de pesos. Ello significa que continúa su tendencia creciente de los últimos trimestres. El rubro más importante es el crédito otorgado por la banca múltiple, que se mantuvo con una participación con respecto al PIB de 17.6%, similar al trimestre anterior.

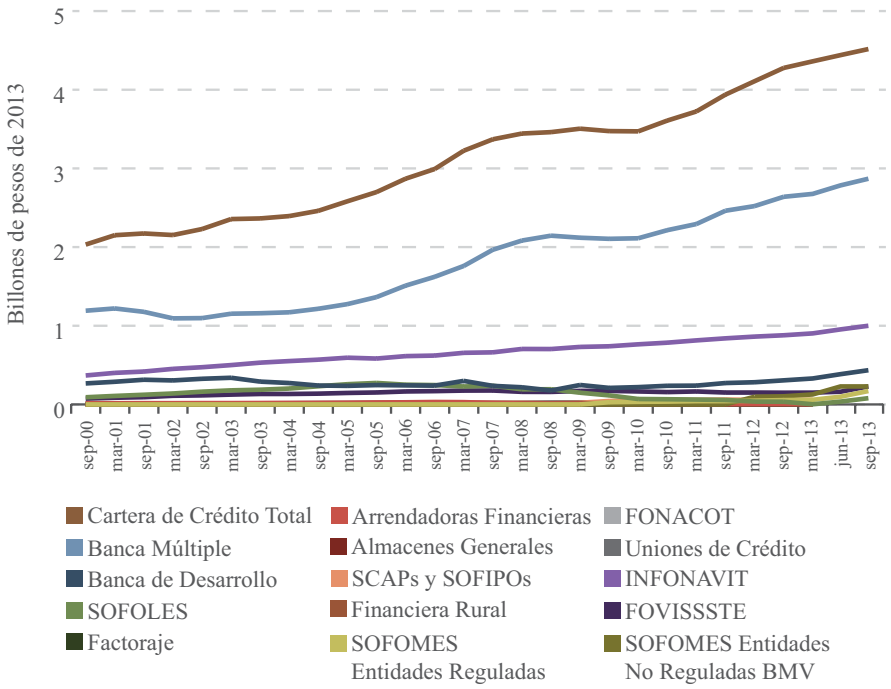
GRÁFICA 15

CARTERA DE CRÉDITO COMO % DEL PIB



GRÁFICA 16

SALDO DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y SUS COMPONENTES



La cartera de la banca múltiple mantuvo su tendencia de crecimiento y en septiembre presentó un crecimiento real anual de 6.4%, mayor al reportado el trimestre anterior de 5.6%. La banca de desarrollo, por su parte, también tuvo un desempeño mejor al de junio, al registrar un crecimiento de 14.5%. Con respecto al sector de ahorro y crédito popular (SOCAPS y SOFIPOS), estas instituciones presentaron un crecimiento de 9.9%, mejor al de los últimos trimestres.

De todos los rubros que componen la cartera de crédito, el saldo de la cartera del FONACOT presentó el mayor crecimiento anual en términos reales: 179.7%. Le sigue la cartera de las SOFOMES ENR emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores, con un crecimiento real anual de 48.8% (vs 35.1% del trimestre anterior).

Es importante mencionar que en el caso de las SOFOLES, arrendadoras financieras y empresas de factoraje, se dejó de reportar información. En el caso de las primeras, como resultado de la liquidación o transformación de estas entidades hacia otras figuras financieras. Respecto de las segundas y terceras, la información se encuentra integrada con la información de sus respectivos grupos financieros, o bien, son instituciones no reguladas.

Tabla 6

Tasa de Crecimiento Real Anual de la Cartera de Crédito y sus Componentes

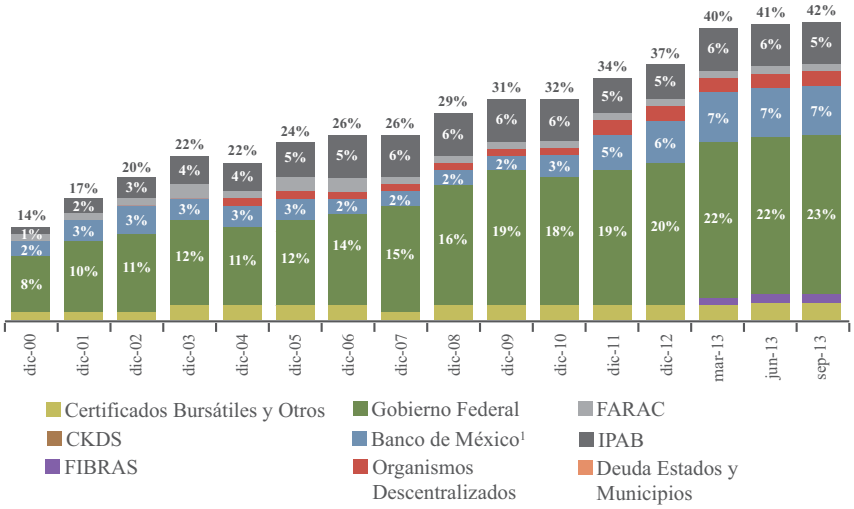
Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 13 vs dic 12
Cartera de crédito	6.6%	5.5%	7.0%
Banca múltiple	6.4%	5.6%	8.0%
Banca de desarrollo	14.5%	13.7%	19.2%
SOFOLES	n.d.	-94.1%	-49.9%
SOFOMES ER	2.8%	3.6%	1.5%
SOFOMES ENR BMV	48.8%	35.1%	4.3%
Arrendadoras financieras	n.d.	-86.7%	-40.3%
Factoraje sector privado	n.d.	-26.4%	-12.6%
Almacenes generales	-53.6%	19.2%	45.9%
Financiera rural	9.9%	12.3%	14.7%
SOCAPS y SOFIPOS	9.9%	7.9%	4.5%
Uniones de crédito	3.1%	1.2%	8.5%
INFONAVIT	5.0%	4.6%	6.3%
FOVISSSTE	-0.2%	-4.8%	-1.2%
FONACOT	179.7%	180.1%	-22.3%

3.2 EMISIÓN DE DEUDA INTERNA

El saldo de las emisiones de deuda interna alcanzó los 6.7 bdp en septiembre de 2013 y creció 9.1% anual. En términos del PIB, representó 41.5% comparado con 41.3% el trimestre anterior. Su mayor componente, la deuda del Gobierno Federal, creció marginalmente pasando de 22.3% a 22.8% del PIB. El segundo componente, los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria, representó 6.6% del total. El saldo de las emisiones de deuda privada como porcentaje del PIB se ubicó en 3.2%.

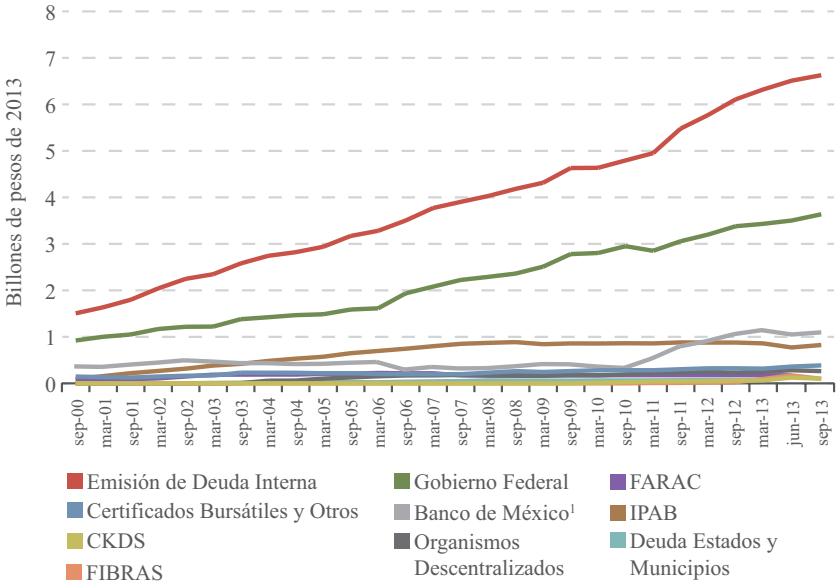
GRÁFICA 17

EMISIÓN DE DEUDA INTERNA (% DEL PIB)



GRÁFICA 18

SALDO DE LA DEUDA INTERNA Y SUS COMPONENTES



1. Incluye los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria, y los BREMS emitidos propiamente por Banxico.

Los incrementos más importantes se observaron en los rubros que conforman el saldo de los fideicomisos de infraestructura y bienes raíces (FIBRAS) y los certificados de capital de desarrollo (CKDS), que por ser bonos de reciente creación y tener saldos relativamente bajos, crecieron a tasas de 327% y 27%, respectivamente. Por otra parte, la deuda de los organismos descentralizados y la deuda de estados y municipios crecieron a tasas mayores al 20%, muy por arriba del trimestre anterior.

El saldo en circulación de las emisiones del Gobierno Federal reportó un crecimiento real anual de 8.1% (vs 10% del trimestre anterior), mientras que el saldo en circulación de los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria presentó una variación real anual de 9.9% (vs 12.1% del trimestre previo).

Por último, el saldo en circulación de los certificados bursátiles y otros bajó su tasa de crecimiento respecto del trimestre previo, con una variación real anual de 4.0% (vs 6.6% del trimestre anterior).

Tabla 7

Tasa de Crecimiento Real Anual de la Deuda Interna y sus Componentes

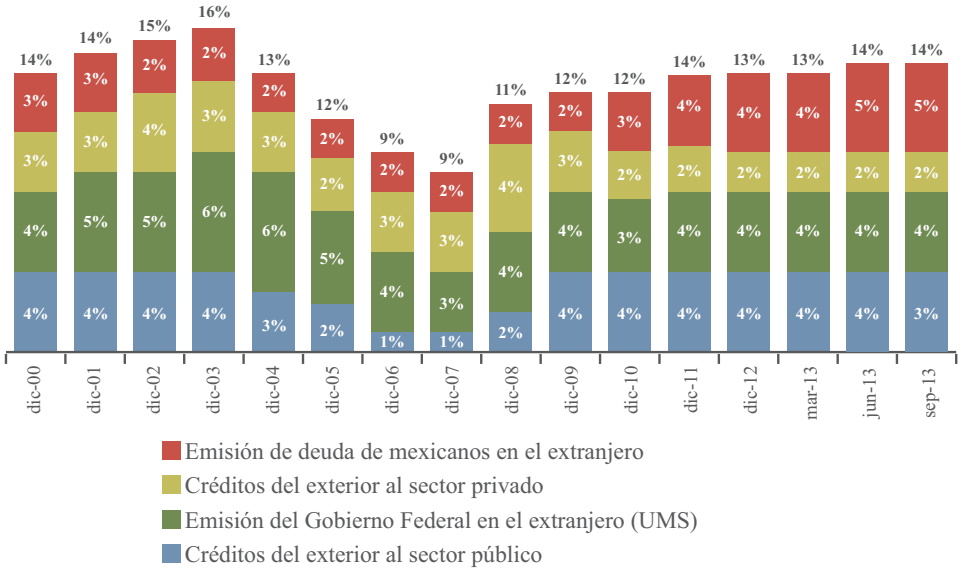
Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Emisión de deuda interna	9.1%	10.1%	10.5%
Certificados bursátiles y otros	4.0%	6.6%	0.1%
CKDS	27.1%	30.6%	45.9%
FIBRAS	326.8%	372.5%	416.7%
Gobierno Federal	8.1%	10.0%	9.1%
Banco de México	9.9%	12.1%	31.8%
Organismos descentralizados	24.0%	13.0%	3.0%
FARAC	0.0%	0.4%	0.4%
IPAB	0.3%	0.1%	-1.4%
Deuda estados y municipios	20.2%	6.1%	2.8%

3.3 FINANCIAMIENTO EXTERNO

El financiamiento externo se mantuvo prácticamente constante en 14.1% del PIB entre junio y septiembre de 2013. El componente más importante y con mayor incremento es la emisión de deuda de mexicanos en el extranjero, la cual llegó a 5% del PIB, comparado con 4.5% en junio de 2013. Por otra parte, los créditos en el exterior del sector público representan 3.5% del PIB con una ligera disminución respecto al trimestre anterior.

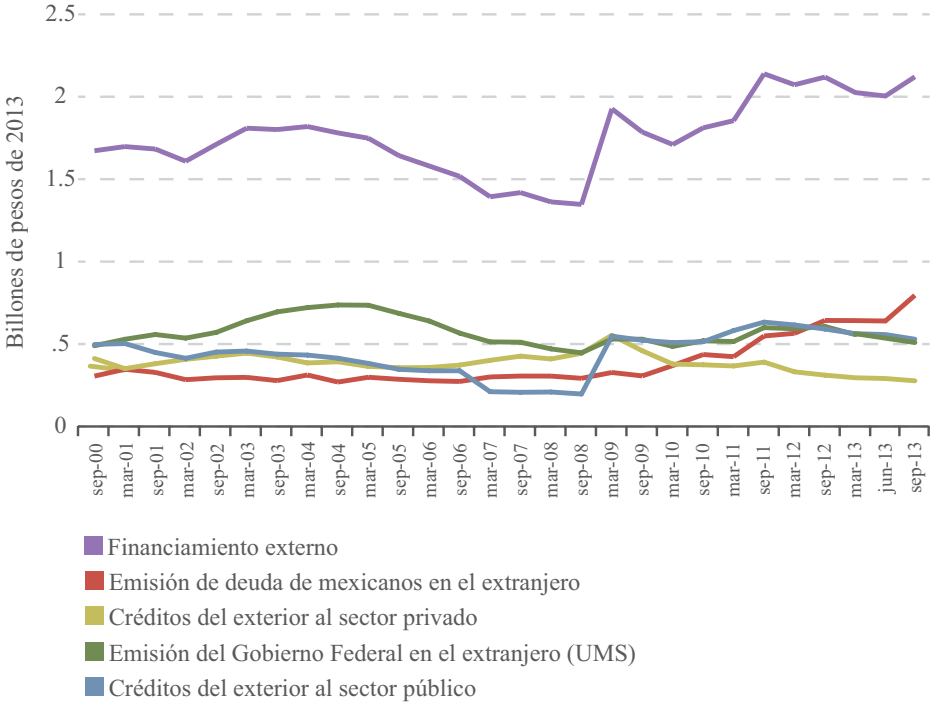
GRÁFICA 19

FINANCIAMIENTO EXTERNO (% DEL PIB)



GRÁFICA 20

SALDO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y SUS COMPONENTES



El saldo del financiamiento externo total revirtió su tendencia a la baja y aumentó 6.5% real anual, luego de presentar cuatro trimestres a la baja. Esto se debió a un crecimiento importante en el ahorro externo que financia al sector privado, impulsado por la emisión de deuda de mexicanos en el extranjero, la cual se incrementó 26% real anual.

Los otros componentes del financiamiento externo mostraron movimientos mixtos marginales. El saldo de la emisión en el extranjero del Gobierno Federal (UMS) decreció 0.8%, mientras que los créditos del exterior al sector privado crecieron 0.6%.

El financiamiento externo al sector público, por otra parte, cayó 2.4% en pesos en el trimestre, tanto por mejores créditos del exterior como por una reducción del saldo de emisiones en el extranjero del Gobierno Federal.

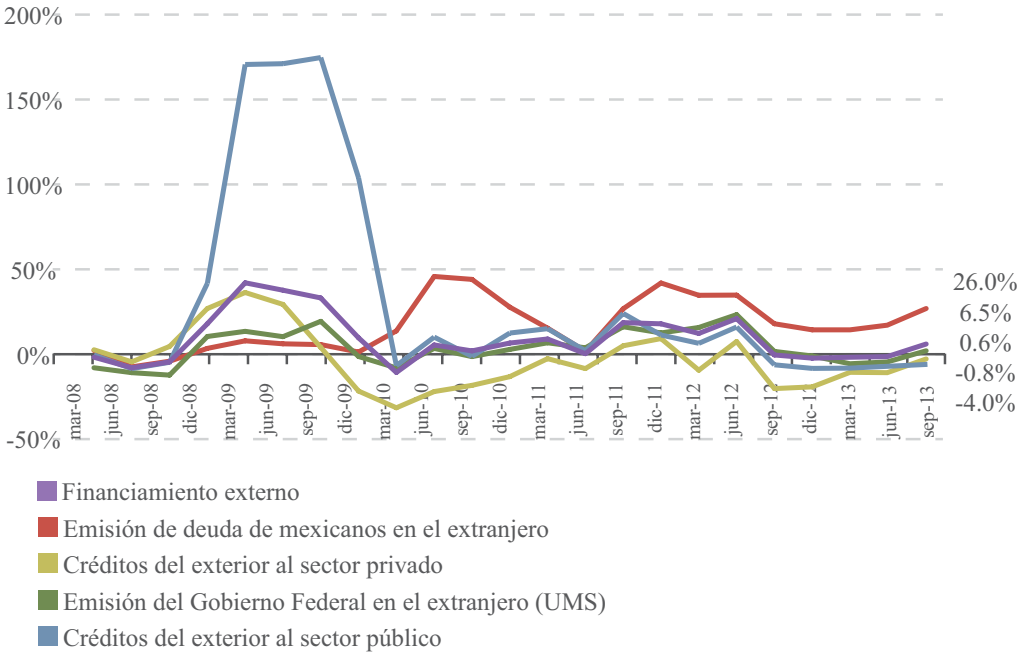
Tabla 8

Tasa de Crecimiento Real Anual del Financiamiento Externo y sus Componentes

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 13 vs dic 12
Financiamiento externo	6.5%	-0.6%	-2.8%
Créditos en el exterior al sector público	-4.0%	-8.4%	-8.9%
Emisión del Gob. Federal en el extranjero	-0.8%	-6.7%	-1.4%
Créditos en el exterior al sector privado	0.6%	-14.5%	-19.8%
Emisión de deuda de mexicanos en el ext.	26.0%	22.9%	13.9%

Gráfica 21

Financiamiento Externo y sus Componentes (Var.% real anual)

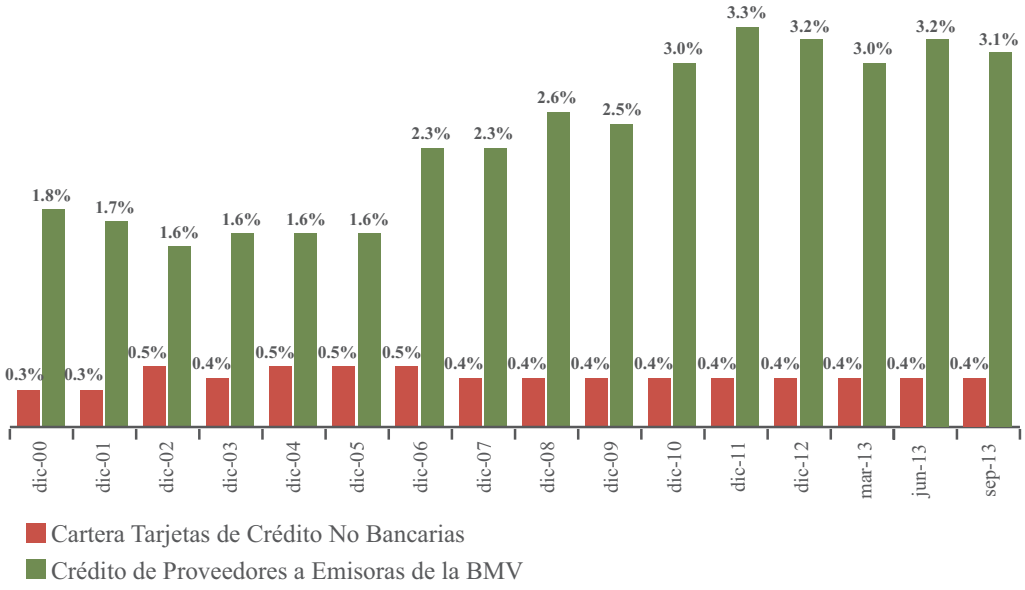


4. Otros datos informativos

La cartera de tarjetas de crédito no bancarias no presentó variación respecto del PIB en el tercer trimestre, con lo que se ubicó a septiembre de 2003 en 0.4% y alcanzó un saldo total de $71,586 millones de pesos. Por otro lado, se observa una ligera disminución en la participación del crédito de proveedores a empresas listadas en bolsa, al pasar de 3.2% del PIB en junio a 3.1% en septiembre.

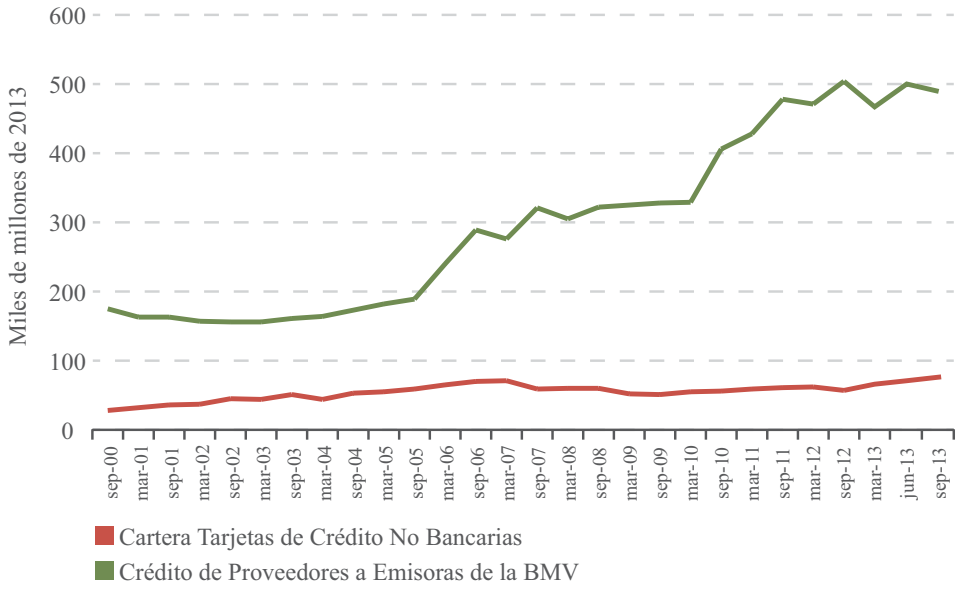
Gráfica 22

Otros Tipos de Financiamiento No Bancario (saldos como % del PIB)



Gráfica 23

Saldo de los Otros Tipos de Financiamiento No Bancario



La cartera de tarjetas de crédito no bancarias tuvo su mayor crecimiento en por lo menos cinco años. En el tercer trimestre de 2013, la cartera creció a un ritmo de 23.4% real anual, comparado con 12.1% del trimestre anterior. Por su parte, el crédito de proveedores a emisoras de la BMV continúa con su tendencia negativa, con una caída anual de 2.5% en términos reales.

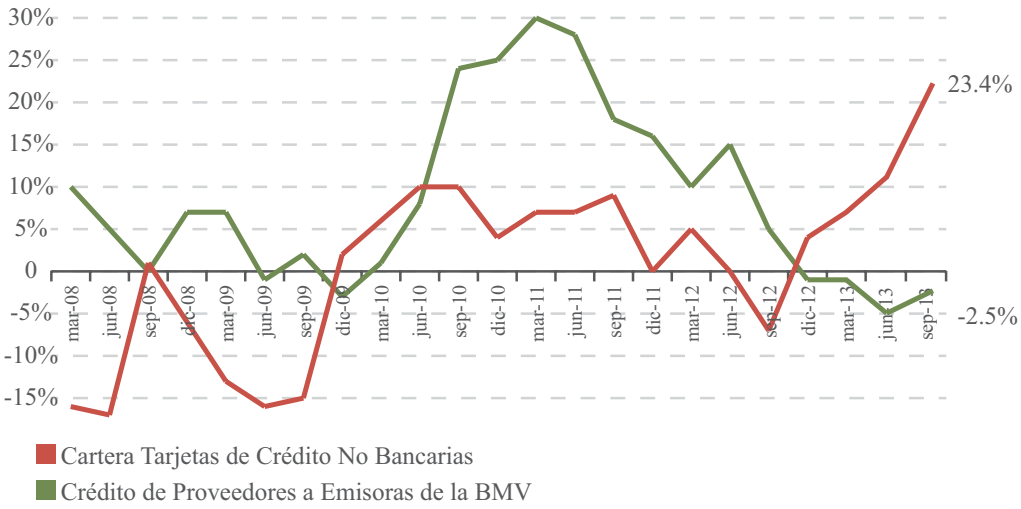
Tabla 9

Tasa de Crecimiento Real Anual Otros Tipos de Financiamiento No Bancario

Rubro	sep 13 vs sep 12	jun 13 vs jun 12	dic 12 vs dic 11
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	23.4%	12.1%	4.3%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	-2.5%	-5.1%	-0.8%

Gráfica 24

Tarjetas de Crédito No Bancarias y Crédito de Proveedores a Emisoras BMV(Var. % Real Anual)



Anexo A

Componentes del ahorro financiero total (miles de pesos)	sep-2013	Var. % real anual sep 13 vs sep 12	% del PIB
Componente 1. Captación de intermediarios	**4,480,937,990**	**4.85%**	**27.9%**
1.1. Captación de Bancos e intermediarios no bancarios	3,299,134,644	4.83%	20.5%
1.1.1.Banca Múltiple y de Desarrollo[1]	3,202,164,091	4.67%	19.9%
1.1.2. SCAPs y SOFIPOS	71,414,341	11.33%	0.4%
1.1.3.Uniones de Crédito	25,556,212	7.65%	0.2%
1.2. Depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México	389,594,827	5.52%	2.4%
1.3. Fondos de Vivienda	792,208,519	4.58%	4.9%
1.2.1.INFONAVIT	665,662,646	4.87%	4.1%
1.2.2.FOVISSSTE	126,545,873	3.06%	0.8%
Componente 2. Tenencia de Valores de Renta Fija e Híbridos[2]	**5,317,213,138**	**3.95%**	**33.1%**
2.1. Inversionistas Institucionales	3,328,940,608	1.34%	20.7%
2.1.1. Sociedades de Inversión	1,244,499,724	5.43%	7.7%
2.1.1.1.Valores gubernamentales	1,029,056,521	6.70%	6.4%
2.1.1.2.Valores bancarios	123,721,069	-5.55%	0.8%
2.1.1.3.Valores privados	79,759,057	10.99%	0.5%
2.1.1.4.Valores extranjeros	11,963,077	-9.12%	0.1%
2.1.2. Aseguradoras	422,631,294	-1.67%	2.6%
2.1.2.1.Valores gubernamentales	323,207,233	-5.56%	2.0%
2.1.2.2.Valores bancarios	49,266,957	15.96%	0.3%
2.1.2.3.Valores privados	39,294,661	18.60%	0.2%
2.1.2.4.Valores extranjeros	10,862,443	-9.17%	0.1%
2.1.3. Fondos de Retiro	149,756,209	6.23%	0.9%
2.1.3.1.IMSS	31,142,645	56.62%	0.2%
2.1.3.2.ISSSTE	118,613,564	-2.04%	0.7%
2.1.4. SIEFORES	1,512,053,381	-1.40%	9.4%
2.1.4.1.Valores gubernamentales	1,168,919,802	-3.95%	7.3%
2.1.4.2.Valores bancarios	51,634,333	17.84%	0.3%
2.1.4.3.Valores privados	196,550,712	7.86%	1.2%
2.1.4.4.Valores extranjeros	94,948,533	4.95%	0.6%
2.2. Inversionistas Particulares	1,988,272,529	8.62%	12.4%
2.2.1. Posición propia de Casas de Bolsa	13,070,860	-6.02%	0.1%
2.2.1.1.Valores gubernamentales	10,610,226	-10.38%	0.1%
2.2.1.2.Valores bancarios	1,538,380	27.03%	0.0%
2.2.1.3.Valores privados	748,574	11.39%	0.0%
2.2.1.4. Valores extranjeros	173,681	-6.53%	0.0%
2.2.2.Tesorerías Relevantes	432,093,672	-3.33%	2.7%
2.2.2.1.Valores gubernamentales	311,795,673	-5.34%	1.9%
2.2.2.2.Valores bancarios	103,146,835	6.75%	0.6%
2.2.2.3.Valores privados	11,933,128	-22.90%	0.1%
2.2.2.4.Valores extranjeros	5,218,036	-5.19%	0.0%
2.2.3.Empresas y Particulares	1,543,107,997	12.66%	9.6%
2.2.3.1.Valores gubernamentales	1,333,991,210	16.19%	8.3%
2.2.3.2.Valores privados	181,312,118	-9.44%	1.1%
2.2.3.3.Valores extranjeros	27,804,670	30.18%	0.2%
Componente 3. Tenencia de valores de renta variable	**n.d.**	**n.d.**	**n.d.**
Componente 4. Ahorro externo	**4,203,863,137**	**12.55%**	**26.1%**
4.1.Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,940,115,497	20.47%	12.1%
4.1.1.Valores gubernamentales	1,877,130,891	17.43%	11.7%
4.1.2. Valores privados	62,984,607	427.39%	0.4%
4.2. Ahorro externo que financia al Sector Público	1,155,902,763	-2.38%	7.2%
4.2.1.Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	594,384,628	-0.80%	3.7%
4.2.1.1.En manos de SI	1,646,136	-45.83%	0.0%
4.2.1.2.En manos de SIEFORES	31,081,195	-1.45%	0.2%
4.2.1.3.En manos de Aseguradoras	30,999,039	-6.49%	0.2%
4.2.1.4.En manos de casas de bolsa	745	-99.14%	0.0%
4.2.1.5.En manos de otros nacionales y extranjeros	530,657,514	-0.13%	3.3%
4.2.2.Créditos en el extranjero	561,518,135	-4.00%	3.5%
4.3. Ahorro externo que financia al sector privado	1,107,844,877	17.78%	6.9%
4.3.1.Créditos	304,797,252	0.58%	1.9%
4.3.2.Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	803,047,625	25.96%	5.0%
Ahorro Total (1+2+3+4)	**14,002,014,264**	**6.69%**	**87.1%**

[1]La captación de la banca múltiple y de desarrollo incluye depósitos a la vista del público captados en moneda nacional y extranjera, más los depósitos a plazo y bonos bancarios colocados en el público, tanto residente como no residente, por parte de bancos mexicanos en moneda nacional y extranjera; tanto en territorio nacional como en agencias de bancos en el exterior. Para evitar una doble contabilidad entre la captación bancaria y la tenencia de valores bancarios, al total de la captación se le restan los valores bancarios que están en manos de sociedades de inversión, aseguradoras, SIEFORES, casas de bolsa (posición propia) y tesorerías relevantes.
[2]Se consideran como valores híbridos a los CKDS y las FIBRAS, debido a que comparten características de valores de renta fija y variable.

Anexo B

Componentes del financiamiento total (miles de pesos)	sep-2013	Var. % real anual sep 13 vs sep 12	% del PIB
Componente 1. Cartera de Crédito	**4,575,874,726**	**6.65%**	**28.4%**
1.1.Cartera Banca Múltiple	2,829,228,265	6.42%	17.6%
1.1.1.Cartera Banca Múltiple Sector Privado	2,440,849,549	7.21%	15.2%
1.1.1.1.Consumo	660,688,731	11.45%	4.1%
1.1.1.2.Vivienda	487,875,346	6.54%	3.0%
1.1.1.3.Comercial	1,292,285,472	5.42%	8.0%
1.1.2.Cartera Banca Múltiple Sector Público	388,378,716	1.66%	2.4%
1.1.2.1.Gobierno Federal (GF)	19,194,536	-43.21%	0.1%
1.1.2.2.Estados y Municipios (EyM)	280,014,624	12.57%	1.7%
1.1.2.3.Organismos descentralizados y desconcentrados sin garantía de GF o EyM	89,169,556	-10.37%	0.6%
1.2.Cartera Banca de Desarrollo	352,454,487	14.52%	2.2%
1.2.1.Cartera Banca de Desarrollo Sector Privado	202,514,206	18.59%	1.3%
1.2.1.1.Consumo	16,271,475	1.78%	0.1%
1.2.1.2.Vivienda	11,497,200	4.46%	0.1%
1.2.1.3.Comercial	174,745,531	21.55%	1.1%
1.2.2.Cartera Banca de Desarrollo Sector Público	149,940,281	9.45%	0.9%
1.2.2.1.Gobierno Federal (GF)	31,135,234	15.45%	0.2%
1.2.2.2.Estados y Municipios (EyM)	104,521,341	11.50%	0.6%
1.2.2.3. Organismos descentralizados y desconcentrados sin garantía de GF o EyM	14,283,707	-12.28%	0.1%
1.3. Cartera SOFOLES	-	-	-
1.3.1.Cartera SOFOLES Sector Privado	-	-	-
1.3.1.1.Consumo	-	-	-
1.3.1.2.Vivienda	-	-	-
1.3.1.3.Comercial	-	-	-
1.3.2.Cartera SOFOLES Sector Público	-	-	-
1.4. Cartera SOFOMES entidades reguladas	45,387,256	2.76%	0.3%
1.4.1. Cartera SOFOMES entidades reguladas Sector Privado	40,682,112	6.20%	0.3%
1.4.1.1. Consumo	7,858,182	26.72%	0.0%
1.4.1.2. Vivienda	0	-100.00%	0.0%
1.4.1.3. Comercial	32,823,929	3.59%	0.2%
1.4.2. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Público	4,705,144	-19.74%	0.0%
1.5. Cartera SOFOMES entidades no reguladas[1]	154,356,513	48.77%	1.0%
1.5.1. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Privado	154,276,204	48.81%	1.0%
1.5.1.1. Consumo	51,763,001	25.20%	0.3%
1.5.1.2. Vivienda	11,778,339	3655.35%	0.1%
1.5.1.3. Comercial	90,734,864	46.32%	0.6%
1.5.2. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Público	80,309	-4.28%	0.0%
1.6.Cartera Total Arrendadoras Financieras	-	-	-
1.6.1.Cartera Arrendadoras Sector Privado	-	-	-
1.6.2.Cartera Arrendadoras Sector Público	-	-	-
1.7.Cartera Total Factoraje Sector Privado	-	-	-
1.7.1.Comercial	-	-	-
1.8. Cartera Total Almacenes Generales Sector Privado	385,824	-53.62%	0.0%
1.8.1.Comercial	385,824	-53.62%	0.0%
1.9. Cartera Total Financiera Rural Sector Privado[2]	11,454,829	9.86%	0.1%
1.9.1.Comercial	11,454,829	9.86%	0.1%
1.10. Cartera SCAPs y SOFIPOs	66,666,984	9.87%	0.4%
1.10.1.Consumo	51,142,598	7.41%	0.3%
1.10.2.Vivienda	3,301,811	4.72%	0.0%
1.10.3.Comercial	12,222,575	23.33%	0.1%
1.11. Uniones de crédito	32,582,921	3.11%	0.2%
1.12. INFONAVIT	926,103,887	5.04%	5.8%
1.13. FOVISSSTE	149,331,029	-0.18%	0.9%
1.14. FONACOT	7,922,700	179.70%	0.0%
Componente 2. Emisión de Deuda interna	**6,681,611,627**	**9.06%**	**41.5%**
2.1. Deuda Privada	522,209,191	27.29%	3.2%
2.1.1. Certificados bursátiles y otros	338,235,897	3.99%	2.1%
2.1.2. CKDS	75,825,746	27.11%	0.5%
2.1.3. FIBRAS	108,147,548	326.75%	0.7%
2.2. Deuda Sector Público	6,159,402,437	7.75%	38.3%
2.2.1.Gobierno Federal	3,664,261,000	8.10%	22.8%
2.2.2.Banco de México[3]	1,064,079,200	9.89%	6.6%
2.2.2.1. Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria[4]	1,064,079,200	9.89%	6.6%
2.2.2.2. BREMS	0	0.00%	0.0%
2.2.3.Organismos Descentralizados	287,529,105	24.00%	1.8%
2.2.4.FARAC	176,540,458	0.04%	1.1%
2.2.5.IPAB	884,094,430	0.34%	5.5%
2.2.6.Deuda Estados y Municipios	82,898,244	20.18%	0.5%
Componente 3. Tenencia de valores de renta variable	**n.d.**	**n.d.**	**n.d.**
Componente 4. Financiamiento externo	**2,263,747,639**	**6.55%**	**14.1%**
4.1. Financiamiento externo del Sector Público	1,155,902,763	-2.38%	7.2%
4.1.1.Créditos en el exterior	561,518,135	-4.00%	3.5%
4.1.2.Emisión en el extranjero del Gobierno Federal (UMS)	594,384,628	-0.80%	3.7%
4.2.Ahorro externo que financia al Sector Privado	1,107,844,877	17.78%	6.9%
4.2.1.Créditos en el exterior	304,797,252	0.58%	1.9%
4.2.2.Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	803,047,625	25.96%	5.0%
Financiamiento Interno al sector privado[5]	**4,554,979,436**	**9.08%**	**28.3%**
Financiamiento interno al sector público[6]	**6,702,506,886**	**7.39%**	**41.7%**
Financiamiento interno total[7]	**11,257,486,353**	**8.07%**	**70.0%**
Financiamiento interno y externo al sector privado[8]	**5,662,824,312**	**10.68%**	**35.2%**
Financiamiento interno y externo al sector público[9]	**7,858,409,649**	**5.83%**	**48.9%**
Financiamiento Total[10]	**13,521,233,993**	**7.81%**	**84.1%**
Otros datos informativos de entidades no financieras			
A. Cartera Tarjetas de Crédito no bancarias	**71,585,700**	**23.39%**	**0.4%**
A.1.1 Consumo	71,585,700	23.39%	0.4%
B. Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	**493,211,700**	**-2.53%**	**3.1%**
B.1.1 Comercial	493,211,700	-2.53%	3.1%

*/ Debido a cambios en el marco regulatorio, las SOFOLES que estaban en operación al segundo trimestre de 2013 se transformaron en otra figura, o bien, salieron de manera ordenada del sistema financiero mexicano, por lo que dejaron de reportar información. Las arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero vinculadas patrimonialmente a un grupo financiero, reportan sus cifras de manera consolidada con dicho grupo.

[1] Solo emisoras de la BMV. Se presenta información a partir de diciembre de 2011.

[2] Primer piso.

[3] Incluye las emisiones con propósito de regulación monetaria que el Banco de México coloca a nombre del Gobierno Federal, y aquéllas que son propiamente de Banxico (BREMS).

[4] Dependiendo del periodo en cuestión, incluye Bondes, Bondes D y Cetes con propósito de regulación monetaria.

[5] Rubros: 1.1.1. + 1.2.1. + 1.3.1. + 1.4.1. + 1.5.1.+ 1.6.1. + 1.7. + 1.8. + 1.9. + 1.10. + 1.11. + 1.12. + 1.13. + 1.14. + 2.1.

[6] Rubros: 1.1.2.+ 1.2.2. + 1.3.2. + 1.4.2. + 1.5.2. + 1.6.2. +2.2.

[7] Rubros: 1. + 2.

[8] Rubros: 1.1.1. + 1.2.1. + 1.3.1. + 1.4.1. + 1.5.1.+ 1.6.1. + 1.7. + 1.8. + 1.9. + 1.10. + 1.11. + 1.12. + 1.13. + 1.14. + 2.1.+ 4.2.

[9] Rubros: 1.1.2.+ 1.2.2. + 1.3.2. + 1.4.2. + 1.5.2. + 1.6.2. + 2.2. + 4.1.

[10] Rubros 1. + 2. + 4.