AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

Cifras a junio 2013





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 junio 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 junio de 2013, con información detallada de los diferentes canales de captación e intermediación del sistema financiero¹.

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 fomento². 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 privado³. 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 definición⁴.

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 componentes 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

En junio de 2013, el ahorro financiero total alcanzó los \$13.4 billones de pesos y representó el 85.1% del PIB. Esto significó un incremento de 5.5% real anual en comparación con junio del año anterior. El ahorro financiero siguió creciendo a pesar de la desaceleración en la actividad económica del primer semestre del año, y desde 2012 el ahorro financiero supera el 80% del PIB.

La captación de intermediarios, tanto bancarios como no bancarios, ascendió a 27.3% del PIB y presentó un crecimiento real anual de 4.4%. Su principal componente, la captación bancaria que incluye a la banca múltiple y a la de desarrollo, representó 20% del PIB y tuvo un crecimiento anual de 1.4%.

El saldo de los valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales alcanzó el equivalente al 32.8% del PIB al cierre de junio de 2013 y creció a una tasa anual de 3.2%, impulsado principalmente por los inversionistas institucionales. Sin embargo, este crecimiento fue menor al registrado en los dos trimestres anteriores. Los saldos de estos valores en manos de las sociedades de inversión, las SIEFORES y los particulares, crecieron a un ritmo anual de 8.8%, 0.4% y 3.1%, respectivamente. Los anteriores conforman los grupos de inversionistas nacionales más importantes en renta fija e híbridos, con un 81% de participación de la tenencia total.

El ahorro financiero significó el 25.1% del PIB en junio de 2013 y fue el componente de ahorro financiero total con el mayor dinamismo, ya que creció 9.9% en términos anuales. 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 11.9% del PIB y creció a una tasa anual de 33.9% 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



En junio de 2013, el ahorro financiero total representó 85.1% del PIB. Esto significó un ligero descenso en comparación con el trimestre anterior, debido a una reducción en el ahorro externo, que pasó de 25.6% del PIB en marzo a 25.1% en junio. En cuanto a los otros componentes, la captación de intermediarios se mantuvo en 27% del PIB y la tenencia de valores de renta fija e híbridos registró nuevamente un monto

equivalente a 33% del PIB.

Lo anterior indica que la tendencia de ahorro financiero total en la economía no ha cambiado y sigue creciendo, a pesar de la desaceleración de la actividad económica en el primer semestre de este año. Desde 2012, el ahorro financiero total supera el 80% del PIB.

GRÁFICA 1 AHORRO FINANCIERO TOTAL (% DEL PIB) 80% 86% 85% 51% 56% 56% 56% 16% 16% 14% 13% 11% 11% 11% 22% 25% 25% 25% 25% 27% 28% 29% 29% 31% 33% 33%



■ Tenencia de Valores de Renta Fija e Híbridos

dic 04

dic 05

dic 06

dic 03

Ahorro Externo

dic 01

00

dic

Gráfica 2 Saldo del Ahorro Financiero Total y sus componentes

dic 07

dic 08

60

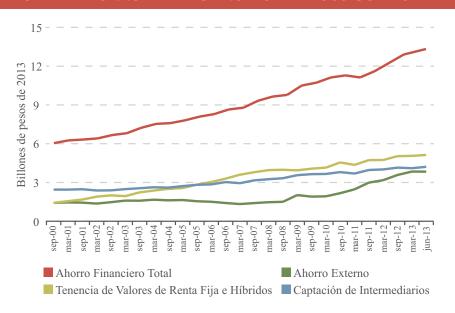
10

dic

dic

dic

jun



En términos de monto, el ahorro financiero total alcanzó los \$13.4 billones de pesos. Esto significó un crecimiento real de 5.5% anual en comparación con lo registrado en junio de 2012, cuando fue de \$12.7 billones de pesos.

Dentro de sus componentes, el ahorro externo experimentó el mayor crecimiento anual (junio 2013 vs junio 2012), con 9.9%. Sin embargo, cabe destacar que dicha variación fue menor a la que se

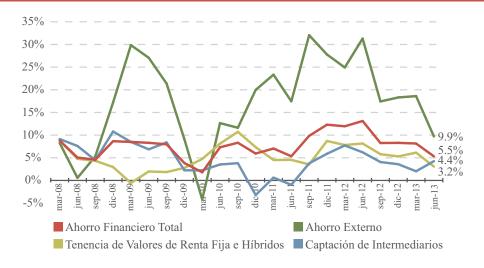
observó en los dos trimestres anteriores, lo cual refleja los movimientos de los capitales internacionales durante el segundo trimestre del 2013 y que afectaron negativamente a algunos países emergentes. Aun así, las cifras muestran que México no tuvo un impacto adverso y el ahorro externo siguió fluyendo al país, aunque a menor velocidad. Por otra parte, la captación de intermediarios tuvo un crecimiento real anual de 4.4% y el valor de la tenencia de títulos de renta fija e híbridos creció 3.2%.

TABLA 1

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL AHORRO
FINANCIERO TOTAL Y SUS COMPONENTES

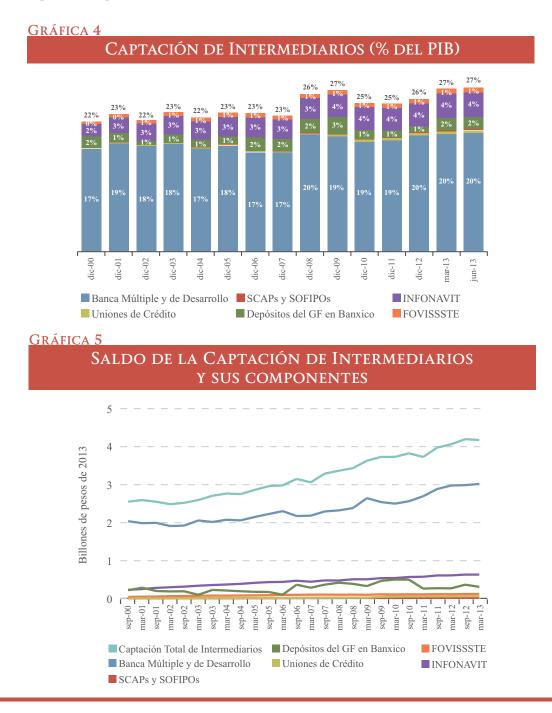
Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Ahorro financiero total	5.5%	8.3%	8.5%
Captación de intermediarios	4.4%	2.2%	3.7%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	3.2%	6.3%	5.5%
Ahorro externo	9.9%	18.8%	18.5%





2.1 CAPTACIÓN DE INTERMEDIARIOS

La captación de intermediarios, que incluye 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, ascendió a 27.3% del PIB al cierre de junio de 2013. La captación bancaria (comercial y de desarrollo)⁵, que constituye el principal componente, representó 20.0% del PIB.



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.

El crecimiento de la captación de los intermediarios en junio de 2013 fue de 4.4% anual, cifra mayor a la registrada el trimestre previo cuando fue de 2.2%. La captación bancaria, que representa el 73% de la captación total, tuvo un incremento en términos

reales de 1.4% con respecto a junio del año anterior. Por saldo, el segundo componente en importancia es el fondo de vivienda INFONAVIT (18% del total de captación), el cual tuvo un incremento real de 4.5% anual.

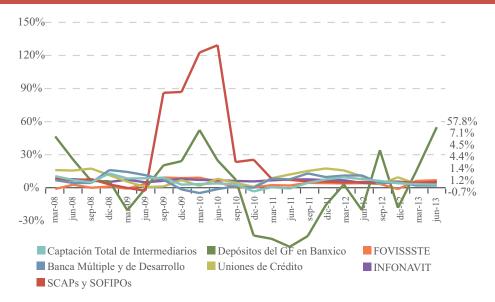
TABLA 2

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CAPTACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Captación de intermediarios	4.4%	2.2%	3.7%
Banca múltiple y de desarrollo	1.4%	0.7%	4.9%
SCAPs y SOFIPOs	7.1%	4.7%	4.6%
Uniones de crédito	1.2%	3.5%	9.5%
Banxico	57.8%	14.2%	-19.0%
INFONAVIT	4.5%	3.3%	4.3%
FOVISSSTE	-0.7%	4.8%	5.0%

GRÁFICA 6

CAPTACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y SUS COMPONENTES (VAR. % REAL ANUAL)



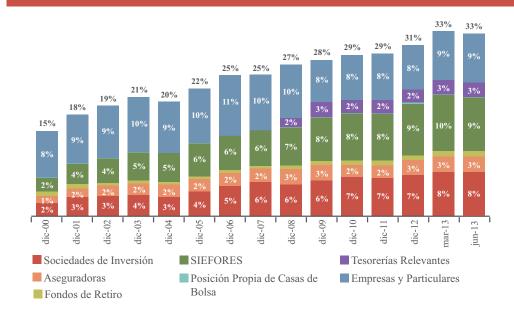
2.2 TENENCIA DE VALORES DE RENTA FIJA E HÍBRIDOS

El saldo de la tenencia de valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales ascendió en junio de 2013 a \$5.2 billones de pesos, equivalentes a 32.8% del PIB. Esta cifra se mantuvo prácticamente igual a la registrada en marzo de 2013. La distribución

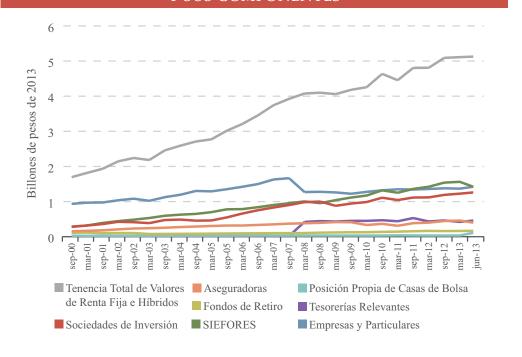
entre los diferentes tipos de inversionistas también fue muy similar, aunque con algunos ligeros cambios. Por ejemplo, la tenencia de las SIEFORES pasó de un 10% del PIB en marzo a 9.4% del PIB en junio.

GRÁFICA 7

TENENCIA DE VALORES DE RENTA FIJA (% DEL PIB)



Gráfica 8 Saldo de la Tenencia de Valores de Renta Fija y sus componentes



En términos de monto, la tenencia de valores de renta fija e híbridos creció en junio a un ritmo de 3.2% anual, comparado con el crecimiento de 6.3% del trimestre anterior. Las sociedades de inversión, las SIEFORES y las empresas y particulares conforman los grupos de inversionistas nacionales más importantes de renta fija e híbridos, con 81% de participación de la tenencia

total. Los saldos de las tenencias de las sociedades de inversión y de las SIEFORES tuvieron un incremento real de 8.8% y 0.4% en comparación con el mismo mes del año pasado. Por su parte, el saldo de los valores de renta fija e híbridos en manos de empresas y particulares creció 3.1%.

TABLA 3

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CAPTACIÓN DE INTERMEDIARIOS Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	3.2%	6.3%	5.5%
Sociedades de inversión	8.8%	9.7%	9.1%
Aseguradoras	1.9%	15.4%	14.1%
Fondos de retiro	4.3%	-1.6%	-0.1%
SIEFORES	0.4%	10.0%	10.5%
Casas de bolsa (posición propia)	118.2%	13.5%	184.0%
Tesorerías relevantes	-4.6%	-3.0%	-1.3%
Empresas y particulares	3.1%	0.7%	-4.0%

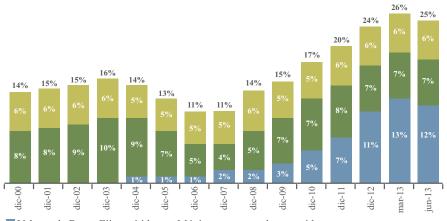
2.3 AHORRO EXTERNO

A pesar de que el dinamismo en el crecimiento de la inversión de extranjeros en activos mexicanos se redujo y de las condiciones volátiles en los mercados internacionales durante el 2do trimestre de 2013, nuevamente el ahorro externo fue el componente del ahorro financiero total que más creció en términos anuales (9.9%).

En junio de 2013, el ahorro externo constituyó el 25.1% del PIB. 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 11.9% del PIB.

GRÁFICA 9

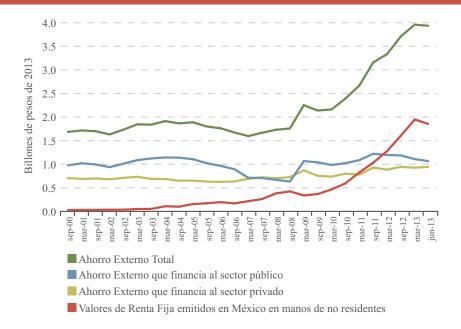
AHORRO FINANCIERO EXTERNO (% DEL PIB)



- Valores de Renta Fija emitidos en México en manos de no residentes
- Ahorro Externo que financia al sector público
- Ahorro Externo que financia al sector privado

GRÁFICA 10

SALDO DEL AHORRO FINANCIERO EXTERNO Y SUS COMPONENTES



En términos de monto, el saldo de los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes se incrementó en junio 33.9% en términos reales con respecto a junio de 2012. Es el componente que ha registrado el mayor crecimiento en los últimos años; sin embargo el crecimiento de junio fue considerablemente menor al observado en el mes de marzo de 2013 (53.2%). Como se explicaba anteriormente, esto se debe a la mayor aversión al riesgo que se presentó durante el segundo trimestre de 2013, particularmente en el mes de junio, que resultó en algunos casos en menores flujos hacia los países emergentes y en otros, salidas importantes de capital extranjero.

Por su parte, el ahorro externo que financia al sector público y al sector privado en los mercados internacionales a través de emisión de deuda y créditos obtenidos en el exterior sufrió una caída en junio. En lo que respecta al ahorro externo que financia al sector público, presentó una variación de -7.5% anual real en pesos con respecto al mismo mes de 2012, explicada por una reducción tanto en el saldo de las emisiones de deuda gubernamental como en los créditos obtenidos en el extranjero. El ahorro externo que financia al sector privado, por otra parte, cayó en 2.4% anual real en pesos, debido a menores créditos del extranjero, aunque la emisión de deuda de los corporativos en el exterior fue mayor que en junio del año anterior.

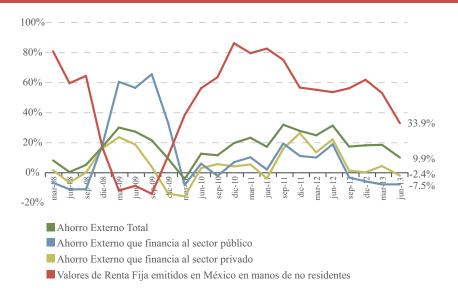
TABLA 4

TASA DE CRECIMIENTO DEL AHORRO EXTERNO Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Ahorro externo	9.9%	18.8%	18.5%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	33.9%	53.2%	62.0%
Ahorro externo que financia al sector público	-7.5%	-7.4%	-5.4%
Ahorro externo que financia al sector privado	-2.4%	4.7%	0.6%

GRÁFICA 11

AHORRO FINANCIERO EXTERNO Y SUS COMPONENTES (VAR.% REAL ANUAL)



3. FINANCIAMIENTO TOTAL

RESUMEN

En junio de 2013 el financiamiento total representó 83.4% del PIB. Ese monto incluye la cartera de crédito (de bancos y otros intermediarios financieros), la emisión de deuda interna y el financiamiento externo.

La emisión de deuda interna representó 41.3% del PIB y fue el componente del financiamiento total con el mayor crecimiento real con respecto al mismo mes del año anterior: 10.1%. La mayor parte de la emisión de deuda interna la conforman las emisiones del Gobierno Federal, que crecieron 10.0% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior. Las emisiones con el mayor crecimiento fueron las FIBRAS, con una variación real anual de 372.5%.

La cartera de crédito representó 28.2% del PIB y creció 5.5% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior. La mayor parte de la cartera de crédito la conforma la cartera de la banca múltiple, con una variación real anual de 5.6%. La cartera con el mayor crecimiento es la de FONACOT, con una variación real anual de 180.1%. La cartera con la mayor disminución fue la de SOFOLES, con una variación real anual de -94.1%, como resultado de la liquidación o migración de estas entidades hacia otras figuras financieras.

El financiamiento externo representó 13.9% del PIB y se redujo 0.6% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro del financiamiento externo que más creció fue la emisión de deuda de mexicanos en el extranjero, con una variación real anual de 22.9%.

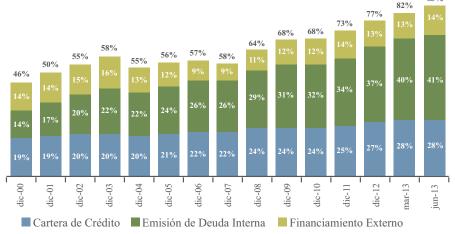
Tal como lo ilustra el Diagrama 1, los tres grandes componentes del financiamiento total son 1) la cartera de crédito, 2) la emisión de deuda interna, y 3) el financiamiento externo. El Diagrama 3 muestra los rubros que forman parte de cada uno de éstos.



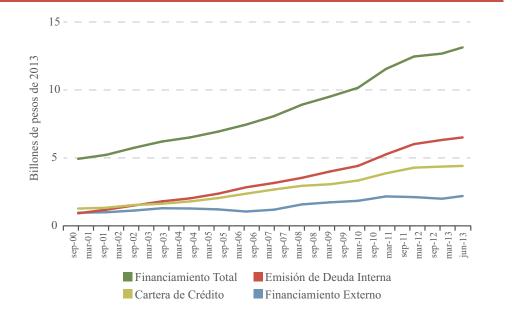
En junio de 2013 el financiamiento total representó 83.4% del PIB, alcanzando \$13.2 billones de pesos. Ello significó un crecimiento de 1.4 pp con respecto al trimestre previo, y de 6 pp con respecto al cierre del año anterior. Así continúa su tendencia creciente de los últimos años.

GRÁFICA 12
FINANCIAMIENTO TOTAL (% DEL PIB)

77%
82%
83%



GRÁFICA 13
SALDO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL Y SUS COMPONENTES



Al cierre de junio de 2013 el saldo de la cartera de crédito creció 5.5% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior, 70 puntos base (pb) menos que en el último trimestre. La emisión de deuda interna creció anualmente 10.1% en términos

reales, lo que significó un aumento de 120 pb con respecto al trimestre previo. El financiamiento externo reportó una tasa de crecimiento real anual de -0.6%, mostrando así un aumento de 170 pb con respecto al trimestre anterior.

TABLA 5

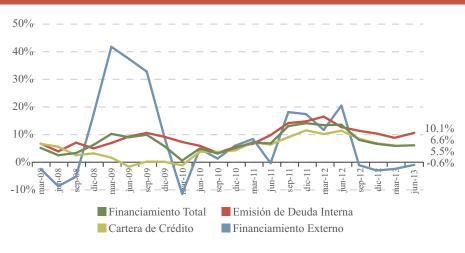
TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL FINANCIAMIENTO

TOTAL Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Financiamiento total	6.6%	6.1%	6.8%
Cartera de crédito	5.5%	6.2%	7.0%
Emisión de deuda interna	10.1%	8.9%	10.5%
Financiamiento externo	-0.6%	-2.3%	-2.8%

GRÁFICA 14

FINANCIAMIENTO TOTAL Y SUS COMPONENTES (VAR.% REAL ANUAL)

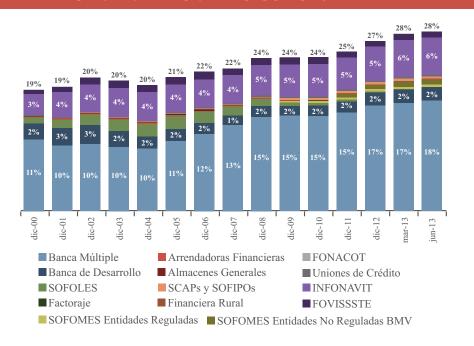


3.1 CARTERA DE CRÉDITO

En junio de 2013 la cartera de crédito total, que incluye crédito bancario y crédito no bancario, representó 28.2% del PIB, alcanzando \$4.5 billones de pesos. Ello significó un crecimiento nulo con respecto al trimestre previo. Con ello detiene su tendencia creciente como proporción del PIB de los últimos trimestres.

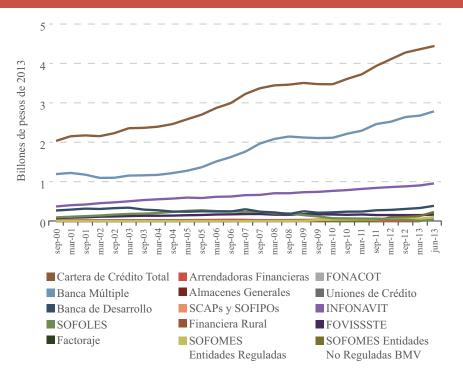
GRÁFICA 15

CARTERA DE CRÉDITO COMO % DEL PIB



GRÁFICA 16

SALDO DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y SUS COMPONENTES



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: 180.1% (vs -1.2% del trimestre anterior). Le sigue la cartera de las SOFOMES ENR emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores, con un crecimiento real anual de 35.1% (vs 29.9% del trimestre anterior).

En otros rubros se observaron caídas importantes. El saldo de la cartera de las SOFOLES continúa a la baja, con una disminución real anual de 94.1%, como resultado de la liquidación o migración de

estas entidades hacia otras figuras financieras. Por su parte, la cartera de las arrendadoras financieras reportó una disminución real anual de 86.7%, debido principalmente a la salida de varias instituciones del sector.

La cartera de la banca múltiple reportó un crecimiento real anual de 5.6% (vs 6.7% del trimestre previo), mientras que la cartera de las entidades del sector de ahorro y crédito popular (SCAPs y SOFIPOs) presentó un crecimiento real anual de 7.9% (vs 5.0% del trimestre anterior).

TABLA 6

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA CARTERA DE CRÉDITO Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Cartera de crédito	5.5%	6.2%	7.0%
Banca múltiple	5.6%	6.7%	8.0%
Banca de desarrollo	13.7%	17.1%	19.2%
SOFOLES	-94.1%	-92.5%	-49.9%
SOFOMES ER	3.6%	-2.8%	1.5%
SOFOMES ENR BMV	35.1%	29.9%	4.3%
Arrendadoras financieras	-86.7%	-87.0%	-40.3%
Factoraje sector privado	-26.4%	-23.9%	-12.6%
Almacenes generales	19.2%	12.8%	45.9%
Financiera rural	12.3%	12.3%	14.7%
SCAPs y SOFIPOs	7.9%	5.0%	4.5%
Uniones de crédito	1.2%	7.9%	8.5%
INFONAVIT	4.6%	4.8%	6.3%
FOVISSSTE	-4.8%	-0.6%	-1.2%
FONACOT	180.1%	-1.2%	-22.3%

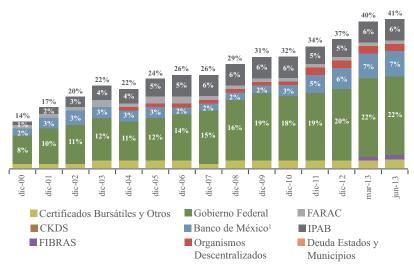
3.2 EMISIÓN DE DEUDA INTERNA

En junio de 2013 el saldo de las emisiones de deuda interna representó 41.3% del PIB, alcanzando \$6.5 billones de pesos. Ello significó un crecimiento de 0.6 pp con respecto al trimestre previo.

Las emisiones del Gobierno Federal constituyen el rubro con la mayor participación en la emisión de deuda interna: 22.3% del PIB. Le siguen los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria, con 6.8%, y los bonos de protección al ahorro (bonos IPAB) con 5.5% del PIB. El saldo de todas las emisiones de deuda privada como porcentaje del PIB asciende a 3.3% del PIB.

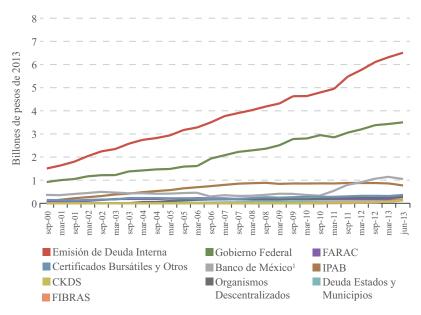
GRÁFICA 17

EMISIÓN DE DEUDA INTERNA (% DEL PIB)



GRÁFICA 18

SALDO DE LA DEUDA INTERNA Y SUS COMPONENTES



 Incluye los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria, y los BREMS emitidos propiamente por Banxico. De todos los rubros que conforman la emisión de deuda interna, el saldo de los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS) reportó el mayor crecimiento anual en términos reales: 372.5%. Le siguen los CKDS con 30.6% y las emisiones de los organismos descentralizados con 13%.

El saldo en circulación de los certificados bursátiles y otros se recupera con respecto al trimestre previo, alcanzando una variación real anual de 6.6% (vs -2.1% del trimestre anterior). Lo mismo ocurre con

el saldo en circulación de las emisiones de estados y municipios que reporta un crecimiento real anual de 6.1% (vs 1.6% del trimestre previo).

El saldo en circulación de las emisiones del Gobierno Federal reportó un crecimiento real anual de 10.0% (vs 7.2% 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 presenta una variación real anual de 12.1% (vs 25.1% del trimestre previo.

TABLA 7

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LA DEUDA INTERNA
Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Emisión de deuda interna	10.1%	8.9%	10.5%
Certificados bursátiles y otros	6.6%	-2.1%	0.1%
CKDS	30.6%	44.9%	45.9%
FIBRAS	372.5%	359.1%	416.7%
Gobierno Federal	10.0%	7.2%	9.1%
Banco de México	12.1%	25.1%	31.8%
Organismos descentralizados	13.0%	3.1%	3.0%
FARAC	0.4%	-0.5%	0.4%
IPAB	0.1%	-1.9%	-1.4%
Deuda estados y municipios	6.1%	1.6%	2.8%

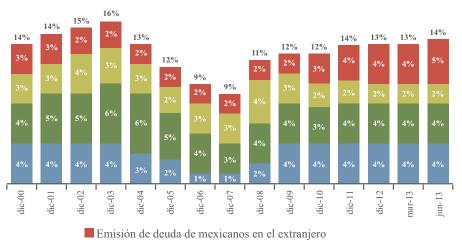
3.3 FINANCIAMIENTO EXTERNO

En junio de 2013 el financiamiento externo representó 13.9% del PIB, alcanzando \$2.2 billones de pesos. Los créditos en el exterior al sector público y las emisiones en el extranjero del Gobierno Federal representaron

3.6% y 3.7% del PIB, respectivamente. Los créditos en el exterior al sector privado representaron 2% del PIB en el mismo periodo, y el saldo de la deuda emitida por mexicanos en el extranjero fue de 4.5%.



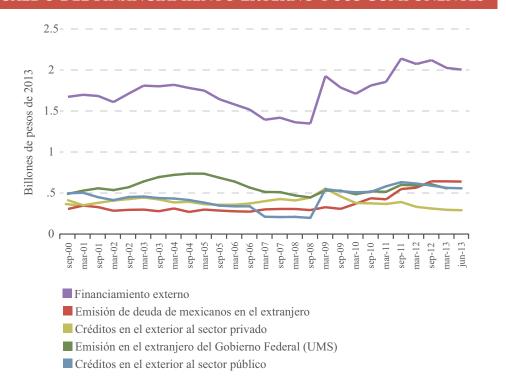
FINANCIAMIENTO EXTERNO (% DEL PIB)



- Créditos en el exterior al sector privado
- Emisión en el extranjero del Gobierno Federal (UMS)
- Créditos en el exterior al sector público

GRÁFICA 20

SALDO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO Y SUS COMPONENTES



El saldo del financiamiento externo total se redujo 0.6% real anual durante junio de 2013, continuando con la tendencia a la baja reportada en los últimos trimestres. De todos los rubros que conforman el financiamiento externo, únicamente el saldo de la emisión de deuda de mexicanos en el extranjero reportó una tasa de crecimiento positiva en el periodo: 22.9% en términos reales (vs 13.9% del trimestre anterior).

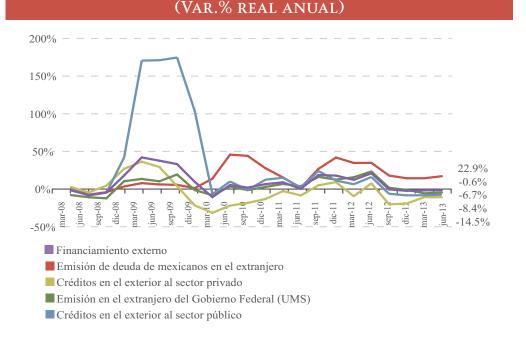
El resto de los componentes del financiamiento externo muestra descensos, continuando con la tendencia decreciente observada en trimestres previos. El saldo de los créditos en el exterior al sector privado muestra la caída más alta, con una reducción anual de 14.5% en términos reales. Le sigue el saldo de los créditos en el exterior al sector público, con una variación real anual de -8.4%, y el saldo de las emisiones en el extranjero del Gobierno Federal con una caída anual de 6.7% en términos reales.

TABLA 8

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL DEL FINANCIAMIENTO
EXTERNO Y SUS COMPONENTES

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Financiamiento externo	-0.6%	-2.3%	-2.8%
Créditos en el exterior al sector público	-8.4%	-8.7%	-8.9%
Emisión en el extranjero del Gob. Federal	-6.7%	-6.1%	-1.4%
Créditos en el exterior al sector privado	-14.5%	-11.2%	-19.8%
Emisión de deuda de mexicanos en el ext.	22.9%	13.9%	13.9%



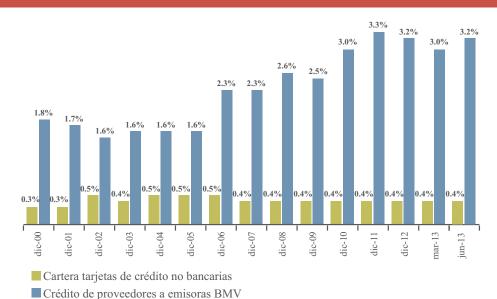


4. Otros datos informativos

En junio de 2013 la cartera de tarjetas de crédito no bancarias representó 0.4% del PIB, con lo que alcanzó un saldo de \$69,177 millones de pesos. En el mismo periodo el saldo del crédito de proveedores a emisoras de la BMV sumó \$502,767 millones de

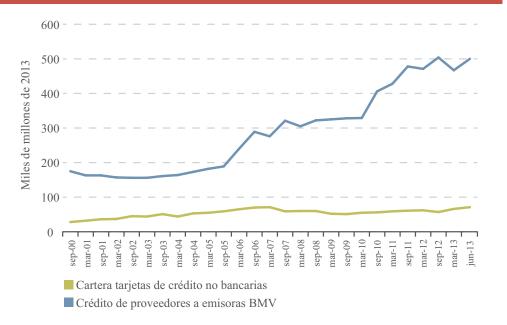
pesos, representando 3.2% del PIB. Con ello el crédito de proveedores incrementa su participación en la actividad económica del país, con respecto al trimestre previo.

GRÁFICA 22 Otros datos informativos (saldos como % del PIB)



GRÁFICA 23

SALDO DE TARJETAS DE CRÉDITO NO BANCARIAS YCRÉDITO DE PROVEEDORES A EMISORAS BMV



En junio de 2013 la tasa de crecimiento real anual de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias fue 12.1% (vs 6.7% del trimestre anterior). Por su parte, el crédito de proveedores a emisoras de la BMV continúa con

su tendencia a la baja, reportando una caída anual de 5.1% en términos reales (vs una disminución de 0.9% en el trimestre previo).

TABLA 9

TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL OTROS DATOS INFORMATIVOS

Rubro	jun 13 vs jun 12	mar 13 vs mar 12	dic 13 vs dic 12
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	12.1%	6.7%	4.3%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	-5.1%	-0.9%	-0.8%

GRÁFICA 24

TARJETAS DE CRÉDITO NO BANCARIAS Y CRÉDITO DE PROVEEDORES A EMISORAS BMV(VAR. % REAL ANUAL)



- Cartera tarjetas de crédito no bancarias
- Crédito de proveedores a emisoras BMV

Anexo A

Componentes del ahorro financiero total (miles de pesos)	Jun-2013	Var. % real anual jun 13 vs jun 12	% del PIB
Componente 1. Captación de intermediarios (1.1 + 1.2)	4,307,025,613	4.41%	27.3%
1.1. Captación de Bancos e intermediarios no bancarios	3,245,159,975	1.53%	20.6%
1.1.1.Banca Multiple y de Desarrollo ¹	3,152,506,680	1.42%	20.0%
1.1.2. SCAPs y SOFIPOS	67,752,142	7.12%	0.4%
1.1.3.Uniones de Crédito	24,901,152	1.17%	0.2%
1.2. Depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México	289,076,863	57.83%	1.8%
1.3. Fondos de Vivienda	772,788,775	3.65%	4.9%
1.2.1.INFONAVIT	651,411,042	4.51%	4.1%
1.2.2.FOVISSSTE	121,377,733	-0.74%	0.8%
Componente 2. Tenencia de Valores de Renta Fija e Híbridos ²	5,172,132,451	3.22%	32.8%
2.1. Inversionistas Institucionales	3,306,983,095	3.86%	21.0%
2.1.1. Sociedades de Inversión		8.80%	8.1%
2.1.1.1.Valores gubernamentales	1,275,571,262	8.64%	6.7%
	1,050,266,299		
2.1.1.2.Valores bancarios	139,162,489	14.91%	0.9%
2.1.1.3. Valores privados	74,205,516	4.98%	0.5%
2.1.1.4.Valores extranjeros	11,936,957	-14.01%	0.1%
2.1.2. Aseguradoras	412,687,376	1.92%	2.6%
2.1.2.1.Valores gubernamentales	316,913,737	0.51%	2.0%
2.1.2.2.Valores bancarios	46,795,604	5.25%	0.3%
2.1.2.3.Valores privados	38,024,859	15.03%	0.2%
2.1.2.4.Valores extranjeros	10,953,176	-9.20%	0.1%
2.1.3. Fondos de Retiro	142,996,823	4.29%	0.9%
2.1.3.1.IMSS	26,732,511	51.14%	0.2%
2.1.3.2.ISSSTE	116,264,312	-2.65%	0.7%
2.1.4. SIEFORES	1,475,727,634	0.41%	9.4%
2.1.4.1.Valores gubernamentales	1,121,063,550	-3.50%	7.1%
2.1.4.2.Valores bancarios	51,582,171	24.34%	0.3%
2.1.4.3.Valores privados	212,449,384	22.68%	1.3%
2.1.4.4.Valores extranjeros	90,632,529	-2.95%	0.6%
2.2. Inversionistas Particulares	1,865,149,357	2.10%	11.8%
2.2.1. Posición propia de Casas de Bolsa	26,120,930	118.20%	0.2%
2.2.1.1.Valores gubernamentales	20,722,656	109.00%	0.1%
2.2.1.2.Valores bancarios	2,108,510	55.55%	0.0%
2.2.1.3.Valores privados	3,115,356	498.81%	0.0%
2.2.1.4. Valores extranjeros	174,408	-3.34%	0.0%
2.2.2.Tesorerías Relevantes	394,495,747	-4.62%	2.5%
2.2.2.1.Valores gubernamentales	295,855,645	2.35%	1.9%
2.2.2.Valores bancarios	82,795,433	-20.69%	0.5%
2.2.2.3.Valores privados	10,679,464	-26.55%	0.1%
2.2.2.4. Valores extranjeros	5,165,205	-7.82%	0.0%
		3.09%	9.2%
2.2.3.Empresas y Particulares	1,444,532,679		
2.2.3.1.Valores gubernamentales	1,175,801,621	-0.45%	7.5%
2.2.3.2.Valores privados	220,323,688	9.33%	1.4%
2.2.3.3.Valores extranjeros	48,407,370	160.00%	0.3%
Componente 3. Tenencia de valores de renta variable	n.d.	n.d.	n.d.
Componente 4. Ahorro externo	3,953,396,544	9.89%	25.1%
4.1. Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,869,836,256	33.87%	11.9%
4.1.1.Valores gubernamentales	1,803,861,935	30.20%	11.4%
4.1.2. Valores privados	65,974,321	482.30%	0.4%
4.2. Ahorro externo que financia al sector público	1,162,391,429	-7.51%	7.4%
4.2.1.Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	587,964,073	-6.66%	3.7%
4.2.1.1.En manos de SI	3,463,067	26.77%	0.0%
4.2.1.2.En manos de SIEFORES	31,234,772	-14.65%	0.2%
4.2.1.3.En manos de Aseguradoras	30,057,811	-9.64%	0.2%
4.2.1.4.En manos de casas de bolsa	745	-10.33%	0.0%
4.2.1.5.En manos de otros nacionales y extranjeros	523.207.678	-6.13%	3.3%
4.2.1.3.En manos de otros nacionales y extranjeros	574,427,356	-8.35%	3.6%
4.3. Ahorro externo que financia al sector privado	921,168,860	-2.42%	5.8%
4.3. Aforto externo que mancia al sector privado 4.3.1.Créditos	286,283,262	-20.69%	1.8%
		-20.69% 8.89%	4.0%
4.3.2.Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	634,885,598		
Ahorro Total (1+2+4)	13,432,554,608	5.49%	85.1%

¹La 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.
²Se considera como valores hibridos a los CKDs y las FIBRAS debido a que comparten características de valores de renta fija y variable.

Anexo B

Anexo B			
Componentes del financiamiento total (miles de pesos)	Jun-2013	Var. % real anual jun 13 vs jun 12	% del PIB
Componente 1. Cartera de Crédito	4,450,711,294	5.53%	28.2%
1.1.Cartera Banca Múltiple	2,761,637,108	5.65%	17.5%
1.1.1.Cartera Banca Múltiple Sector Privado	2,375,628,341	6.20%	15.1%
1.1.1.1.Consumo	636,108,789	12.97%	4.0%
1.1.1.2.Vivienda	473,545,334	5.45%	3.0%
1.1.1.3.Comercial	1,265,974,217	3.37%	8.0%
1.1.2.Cartera Banca Múltiple Sector Público 1.1.2.1.Gobierno Federal (GF)	386,008,767 12,411,068	2.36% -64.09%	2.4% 0.1%
1.1.2.1.Gobierno Federa (GF) 1.1.2.2.Estados y Municipios (EyM)	282,421,546	16.88%	1.8%
1.1.2.3.Organismos descentralizados y desconcentrados sin garantía de GF o EyM	91,176,153	-9.66%	0.6%
1.2.Cartera Banca de Desarrollo	338,846,834	13.66%	2.1%
1.2.1.Cartera Banca de Desarrollo Sector Privado	190,117,604	16.29%	1.2%
1.2.1.1.Consumo	16,166,912	3.08%	0.1%
1.2.1.2.Vivienda	11,330,196	6.88%	0.1%
1.2.1.3.Comercial	162,620,496	18.53%	1.0%
1.2.2.Cartera Banca de Desarrollo Sector Público 1.2.2.1.Gobierno Federal (GF)	148,729,230 31.542.738	10.46%	0.9%
1.2.2.1.Gobierno Federal (GF) 1.2.2.2.Estados y Municipios (EyM)	102,008,118	14.97% 13.77%	0.6%
		-13.50%	0.1%
1.2.2.3. Organismos descentralizados y desconcentrados sin garantía de GF o EyM	15,178,374 2.088,296		
1.3. Cartera SOFOLES	2,088,296	-94.11% -94.11%	0.0%
1.3.1.Cartera SOFOLES Sector Privado 1.3.1.1.Consumo	229,128	-94.11% -96.11%	0.0%
1.3.1.2.Vivienda	0	-100.00%	0.0%
1.3.1.3.Comercial	1,859,168	-78.29%	0.0%
1.3.2.Cartera SOFOLES Sector Público	0	0.00%	0.0%
1.4. Cartera SOFOMES entidades reguladas	45,183,315	3.63%	0.3%
1.4.1. Cartera SOFOMES entidades reguladas Sector Privado	39,695,719	8.49%	0.3%
1.4.1.1. Consumo	7,196,024	17.51%	0.0%
1.4.1.2. Vivienda	0	-100.00%	0.0%
1.4.1.3. Comercial	32,499,696	8.24%	0.2%
1.4.2. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Público	5,487,596	-21.71%	0.0%
1.5. Cartera SOFOMES entidades no reguladas	134,889,352	35.14%	0.9%
1.5.1. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Privado	134,812,752	35.17%	0.9%
1.5.1.1. Consumo	49,477,546	24.98%	0.3%
1.5.1.2. Vivienda	11,982,199	3669.29%	0.1%
1.5.1.3. Comercial	73,353,007	22.61%	0.5%
1.5.2. Cartera SOFOMES entidades no reguladas Sector Público	76,600	-7.01%	0.0%
1.6.Cartera Total Arrendadoras Financieras 1.6.1.Cartera Arrendadoras Sector Privado	420,871 420,871	-86.73% -86.73%	0.0%
1.6.1.1.Consumo AF	4,747	-84.60%	0.0%
1.6.1.2.Comercial AF	416,124	-86.75%	0.0%
1.6.2.Cartera Arrendadoras Sector Público	0	-100.00%	0.0%
1.7. Cartera Total Factoraje Sector Privado	799,709	-26.35%	0.0%
1.7.1.Comercial	799,709	-26.35%	0.0%
1.8. Cartera Total Almacenes Generales Sector Privado	726,778	19.17%	0.0%
1.8.1.Comercial	726,778	19.17%	0.0%
1.9. Cartera Total Financiera Rural Sector Privado	11,728,042	12.34%	0.1%
1.9.1.Comercial	11,728,042	12.34%	0.1%
1.10. Cartera SCAPs y SOFIPOs	63,746,381	7.93%	0.4%
1.10.1.Consumo	49,582,108	6.56%	0.3%
1.10.2.Vivienda	3,173,061	250.89%	0.0%
1.10.3.Comercial	10,991,211	-66.24%	0.1%
1.11. Uniones de crédito 1.12. INFONAVIT	31,189,549 906,493,308	1.23% 4.62%	0.2% 5.7%
1.13. FOVISSSTE	144,638,450	-4.78%	0.9%
1.14. FONACOT	8,323,300	180.08%	0.1%
Componente 2. Emisión de Deuda interna	6,512,143,938	10.14%	41.3%
2.1. Deuda Privada	523,251,387	32.04%	3.3%
2.1.1. Certificados bursátiles y otros	339,525,117	6.59%	2.2%
2.1.2. CKDS	70,164,999	30.63%	0.4%
2.1.3. FIBRAS	113,561,271	372.46%	0.7%
2.2. Deuda Sector Público	5,988,892,551	8.57%	38.0%
2.2.1.Gobierno Federal	3,516,453,100	9.97%	22.3%
2.2.2.Banco de México	1,068,607,100	12.14%	6.8%
2.2.2.1. Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,068,607,100	12.14%	6.8%
2.2.2.2 BREMS	0	0.00%	0.0%
2.2.3.Organismos Descentralizados	279,451,798	12.99%	1.8%
2.2.4.FARAC	175,946,893	0.36%	1.1%
2.2.5.IPAB	874,777,700	0.14%	5.5%
2.2.6.Deuda Estados y Municipios	73,655,960	6.12%	0.5%
Componente 3. Tenencia de valores de renta variable Componente 4. Financiamiento externo	n.d. 2,187,488,834	n.d. -0.60%	n.d 13.9%
4.1. Financiamiento externo 4.1. Financiamiento externo del Sector Público	1,162,391,429	-7.51%	7.4%
4.1.1.Créditos en el exterior	574,427,356	-8.35%	3.6%
4.1.2.Emisión en el extranjero del Gobierno Federal (UMS)	587,964,073	-6.66%	3.7%
4.2.Ahorro externo que financia al Sector Privado	1,025,097,404	8.58%	6.5%
4.2.1.Créditos en el exterior	308,633,618	-14.50%	2.0%
4.2.2. Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	716,463,787	22.88%	4.5%
Financiamiento interno al sector privado ⁵	4,433,660,488	8.27%	28.1%
Financiamiento interno al sector público ⁶	6,529,194,744	8.19%	41.4%
Financiamiento Interno Total ⁷	10,962,855,232	8.22%	69.5%
Financiamiento interno y externo al sector privado ⁸	5,458,757,892	8.33%	34.6%
Financiamiento interno y externo al sector público ⁹	7,691,586,173	5.48%	48.8%
Financiamiento Total ¹⁰	13,150,344,066	6.65%	83.4%
Otros datos informativos de entidades no financieras		12.12%	0.4%
A. Cartera Tarjetas de Crédito no bancarias	69,177,500		
A. Cartera Tarjetas de Crédito no bancarias A.1.1 Consumo	69,177,500	12.12%	
A. Cartera Tarjetas de Crédito no bancarias			0.4% 3.2 % 3.2%

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

Primer piso.

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).

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

Rubros: 1.1.2.+1.2.2.+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.

Rubros: 1.1.2.+1.2.2.+1.3.2.+1.4.2.+1.5.2.+1.6.2.+2.2.

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.

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

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