COMISION NACIONAL
BANCARIA Y DE VALORES

Reporte sobre el ahorro financiero y su intermediación

(cifras a septiembre de 2012)

Vicepresidencia de Política Regulatoria
Dirección General de Estudios Económicos

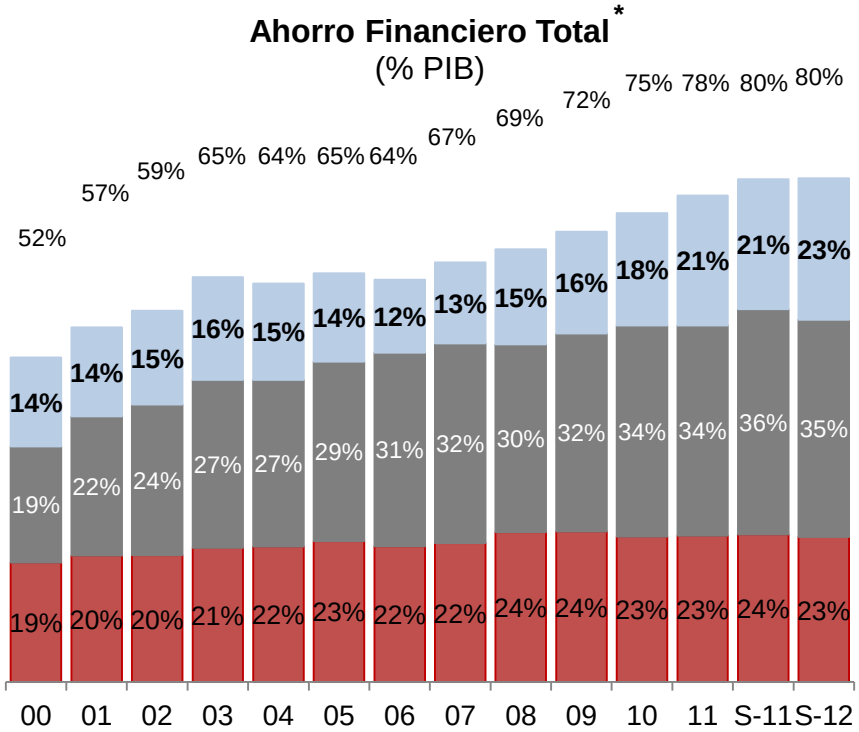
Enero 2012

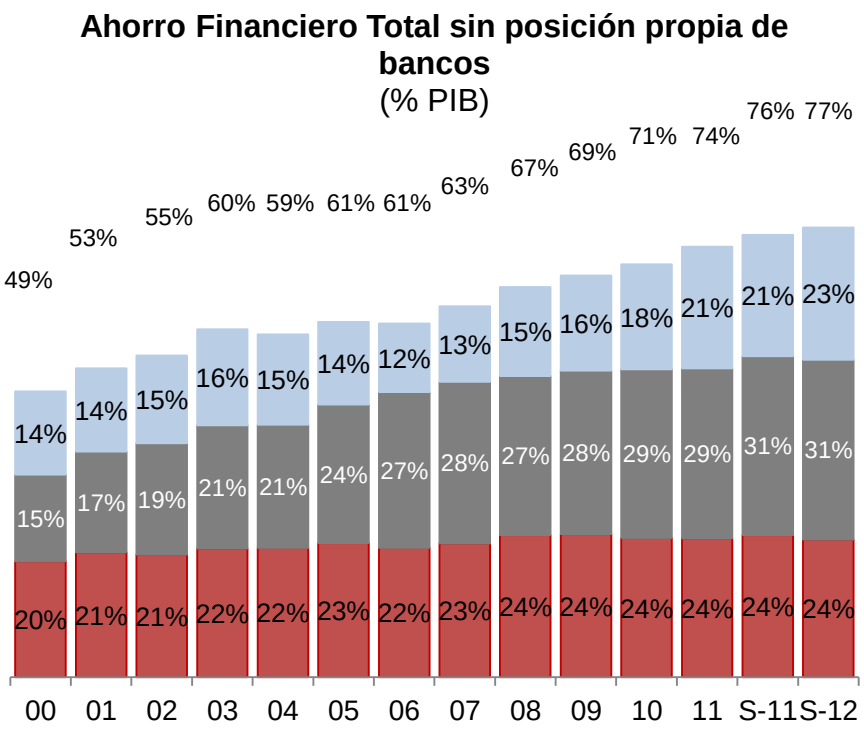
2. Resultados

- En el 3T-12 el crecimiento en el ahorro financiero estuvo determinado por una mayor captación bancaria (componente 1) y una mayor tenencia de valores en manos de extranjeros (componente 4).
- Los inversionistas extranjeros han sido los más activos en la compra de bonos gubernamentales, principalmente de Cetes y Bonos M, por lo que superaron a las SIEFOREs y a las empresas y particulares como los principales tenedores de estos instrumentos.
- Las empresas, particulares y tesorerías relevantes son los principales tenedores de valores bancarios, de notas estructuradas y de valores privados.
- Con respecto al financiamiento, el ritmo de crecimiento del crédito al consumo ha sido menor. También se observó un menor crecimiento en el crédito a estados y municipios, pero éste continúa siendo alto.
- La emisión de CKDs y FIBRAs han contribuido al incremento en el saldo en circulación de deuda privada.

3. Evolución del ahorro financiero

- Al cierre de septiembre de 2012 el saldo del ahorro financiero total representó 80% del PIB. Este porcentaje se mantuvo sin cambios con respecto al mismo trimestre de 2011 y fue 2 puntos porcentuales (pp.) superior al cierre de 2011.
- Excluyendo la posición propia de bancos, se observa un incremento de 1 pp. con respecto a septiembre de 2011 y 3 pp. con respecto a diciembre de ese año.



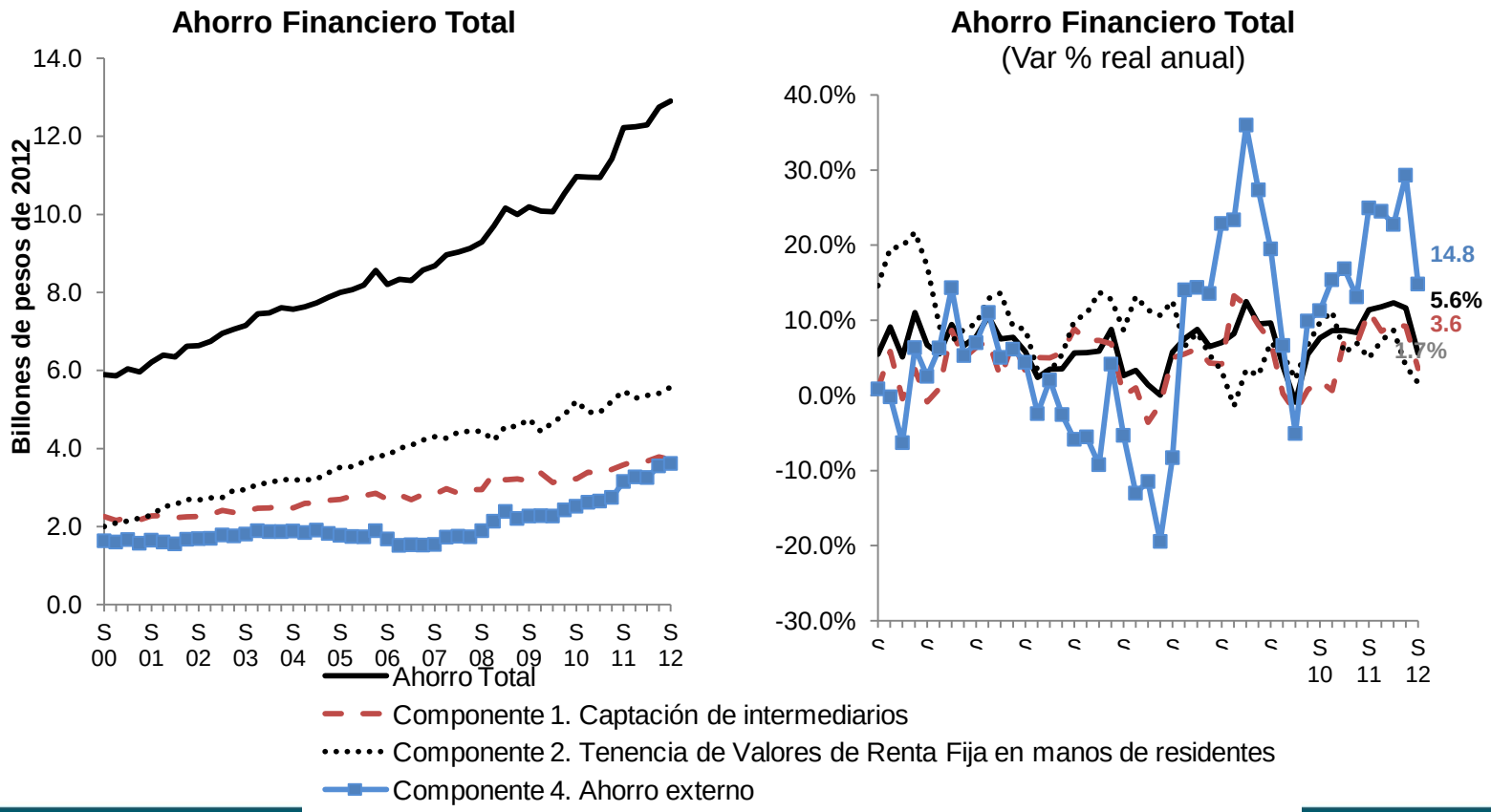


Componente 1. Captación de intermediarios
Componente 2. Tenencia de Valores de renta fija en manos de residentes
Componente 4. Ahorro externo

* La suma podría no coincidir con el total debido a redondeo.

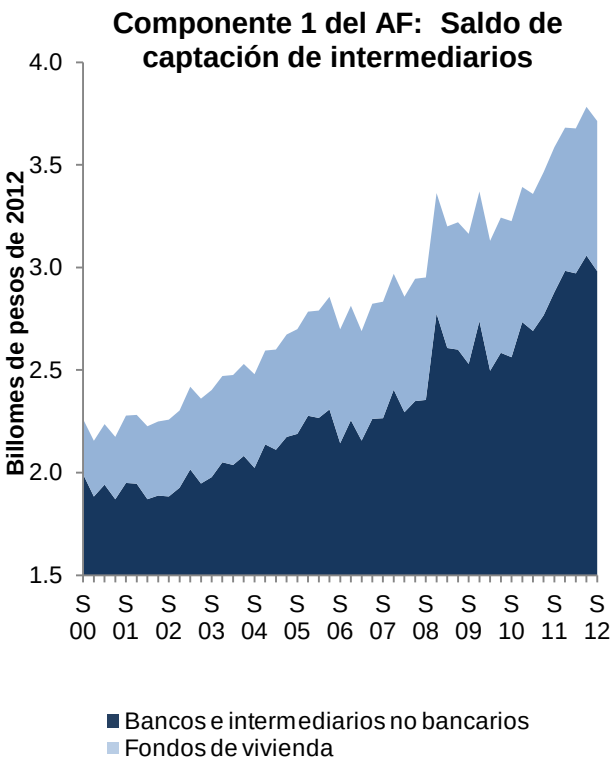
3. Evolución del ahorro financiero

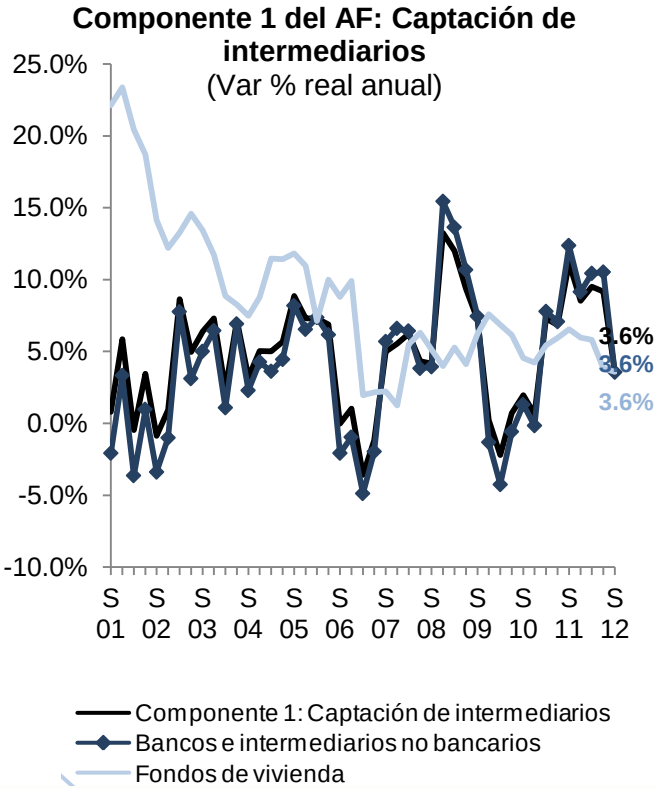
- En términos de monto, el saldo del ahorro financiero fue de 12.9 billones (millones de millones) de pesos y creció 5.6% en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior (crecimiento real anual).
- Los componentes que más contribuyeron a este crecimiento fueron el ahorro externo y, en menor medida, la captación de intermediarios (a través de depósitos del público).

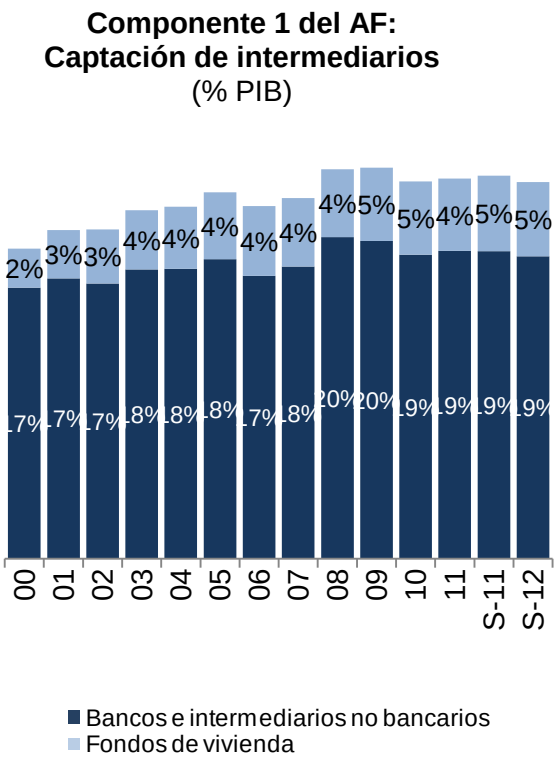


3. Captación de intermediarios

- El crecimiento en la captación de bancos e intermediarios no bancarios se desaceleró. En ese trimestre el crecimiento real anual fue de 3.6%, en comparación con un crecimiento del 9.2% en junio de 2012.
- El menor dinamismo de la captación puede deberse a que las Sociedades de Inversión de deuda (SI) se han fortalecido como alternativa de ahorro, en sustitución de los depósitos bancarios, en particular de los depósitos a plazo.





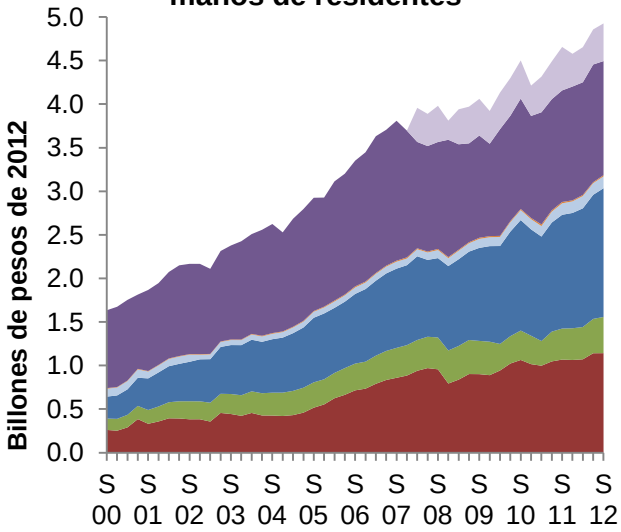


[1/] La captación del componente 1 no incluye los títulos de deuda emitidos por los bancos, ya que este rubro se incluye en el componente 2.

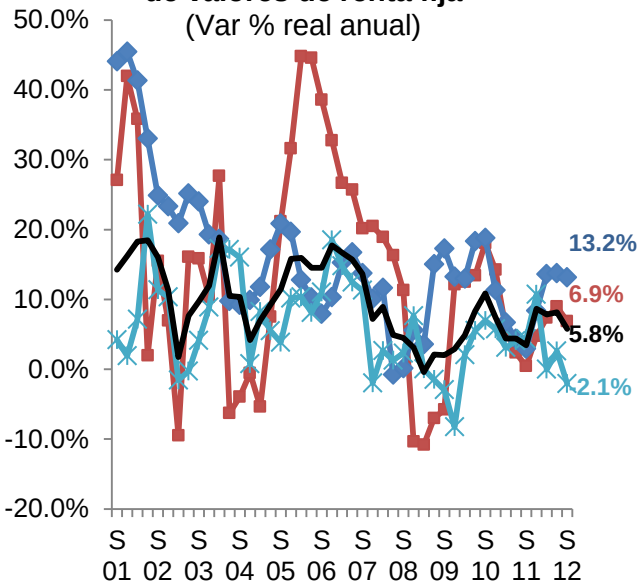
3. Tenencia de valores en manos de residentes

- La tenencia de valores de renta fija por parte de residentes (sin incluir la posición propia de bancos) tuvo un crecimiento real anual de 5.8%, en comparación con un crecimiento real anual de 8.2% del trimestre anterior.
- El crecimiento en la tenencia de SIEFOREs y SI (13.2% y 6.9% real anual respectivamente) fue compensado a la baja por una caída de 2.1% en el saldo de la tenencia de empresas, particulares y tesorerías relevantes.

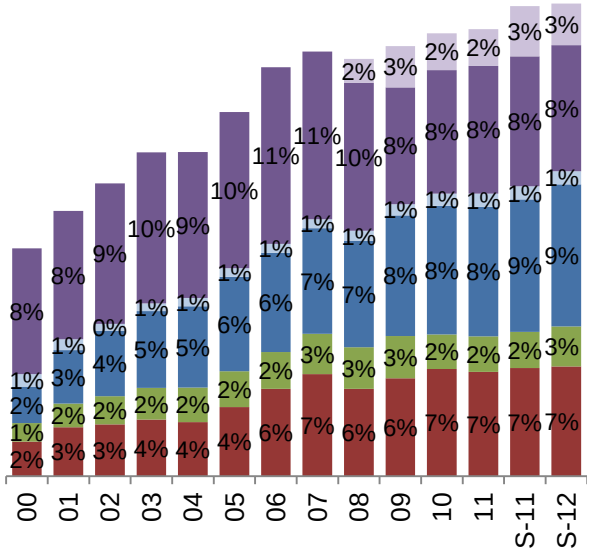
Componente 2 del AF: Saldo de la tenencia de valores de renta fija en manos de residentes



Componente 2 del AF: Tenencia de valores de renta fija
(Var % real anual)



Componente 2 del AF: Tenencia de valores de renta fija en manos de residentes
(% PIB)



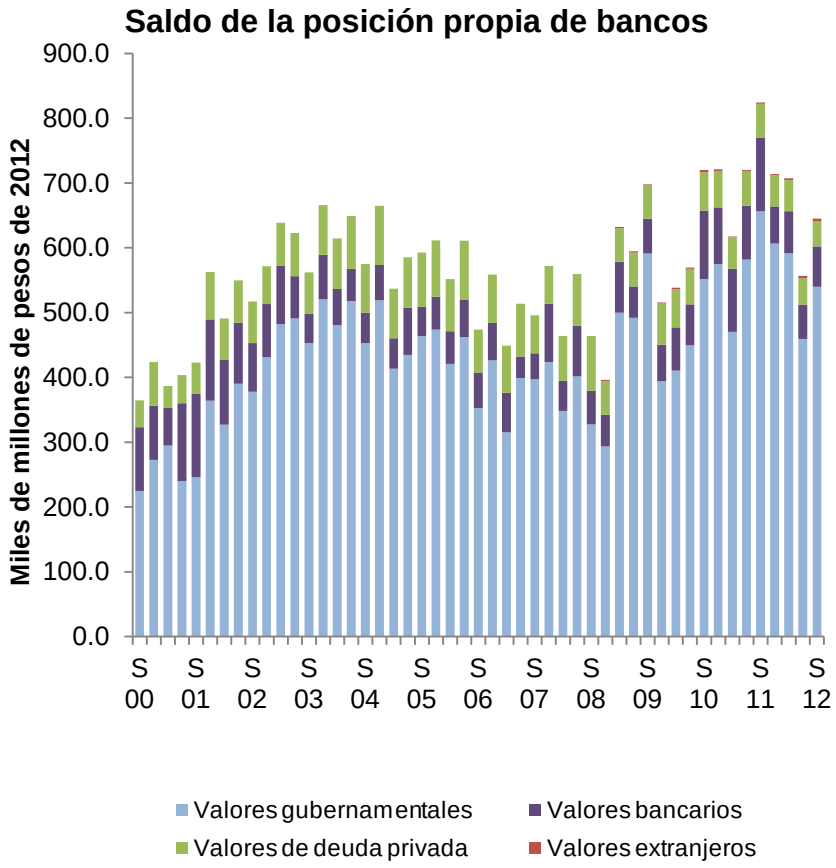
Inversionistas institucionales
- Sociedades de Inversión
- Aseguradoras
- SIEFORES
- Fondos de retiro

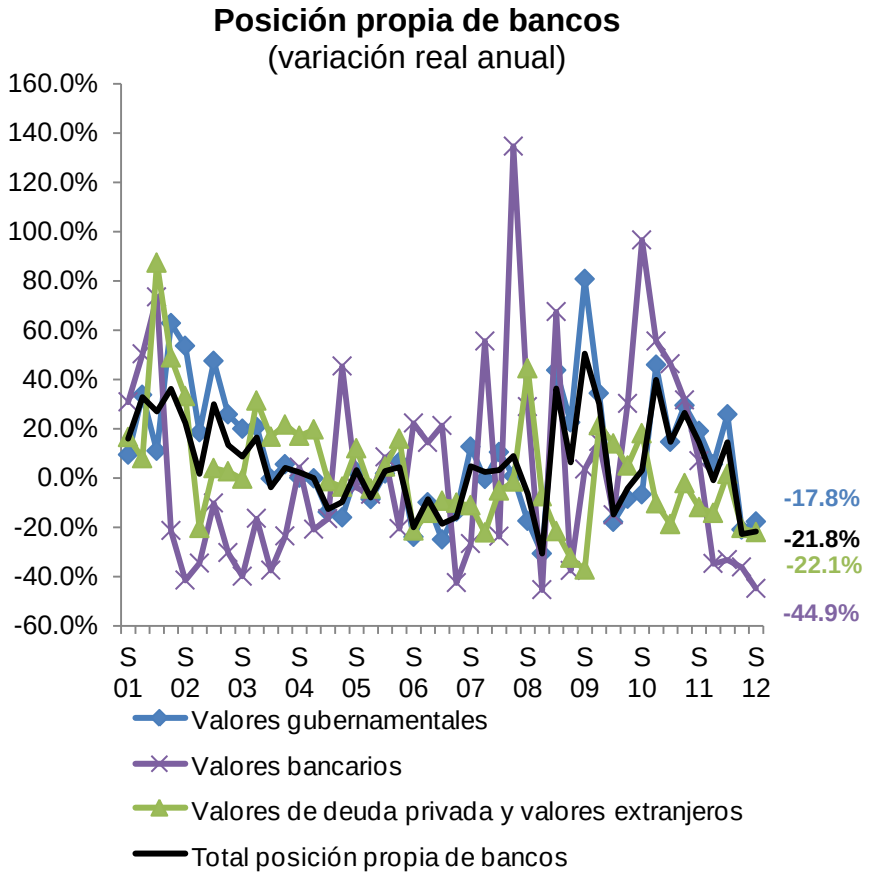
Inversionistas particulares
- Posición propia de casas de bolsa
- Empresas y Particulares
- Tesorerías Relevantes

- Sociedades de inversión
- SIEFORES
- Empresas, particulares y Tesorerías Relevantes
- Componente 2: Tenencia de Valores de renta fija

3. Tenencia de valores como posición propia de bancos

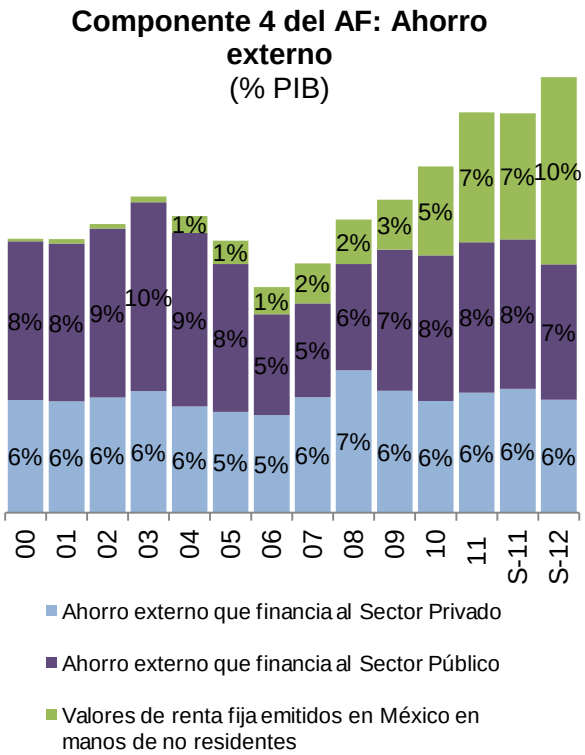
- El saldo de la tenencia de valores en manos de los bancos (como posición propia) se redujo 22% en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior.
- La caída de 45% en el saldo de la tenencia de valores bancarios fue la que más contribuyó a la disminución de la tenencia total.

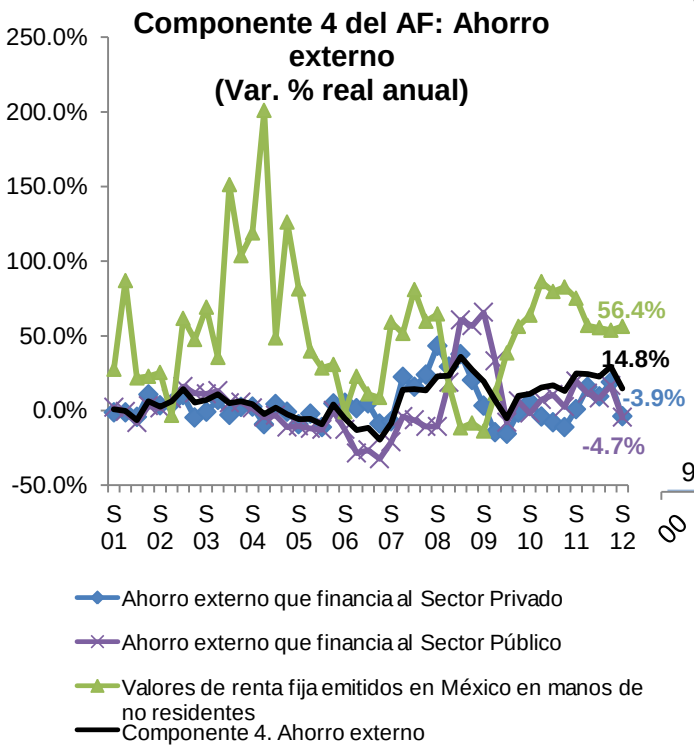


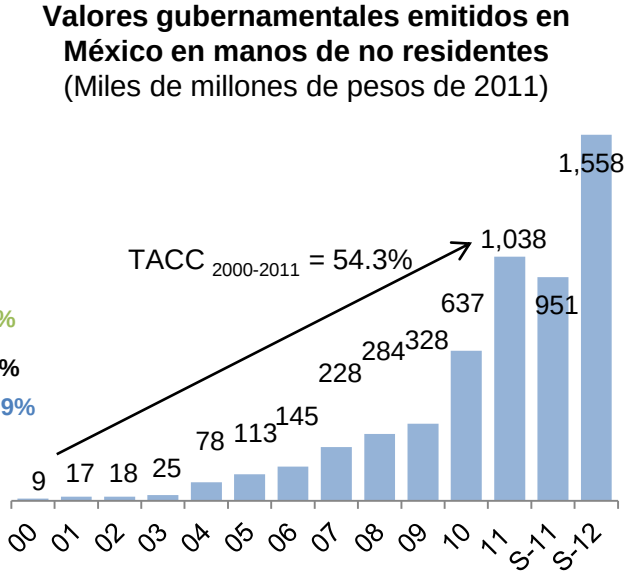


3. Ahorro financiero externo

- El ahorro financiero externo tuvo un incremento real anual de 15%, lo cual representó 2 pp. adicionales sobre el PIB con respecto a septiembre de 2011 y con respecto al cierre de ese mismo año.
- El crecimiento se debe a que el saldo de las posiciones de no residentes en valores gubernamentales emitidos en México continúa creciendo. Desde el 2000 la tenencia de estos inversionistas a crecido a una TACC* de 54% y entre septiembre de 2011 y 2012 creció 64%.



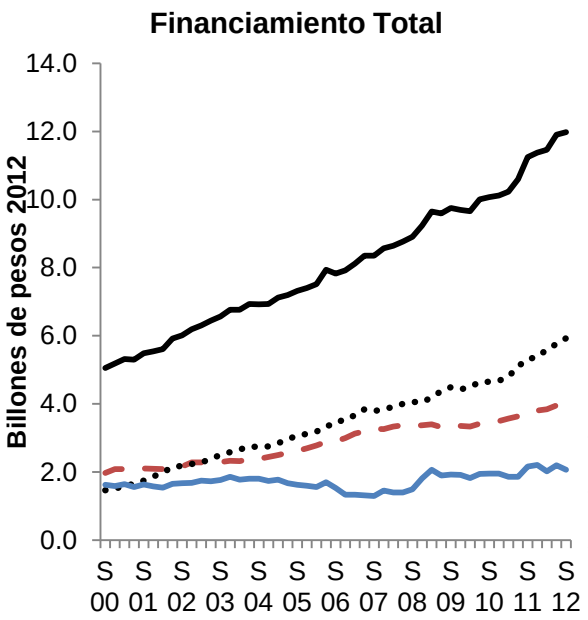


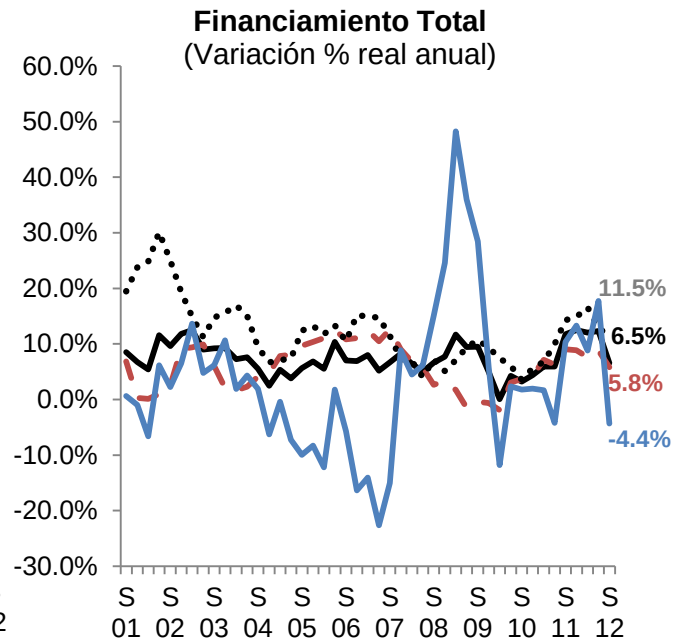


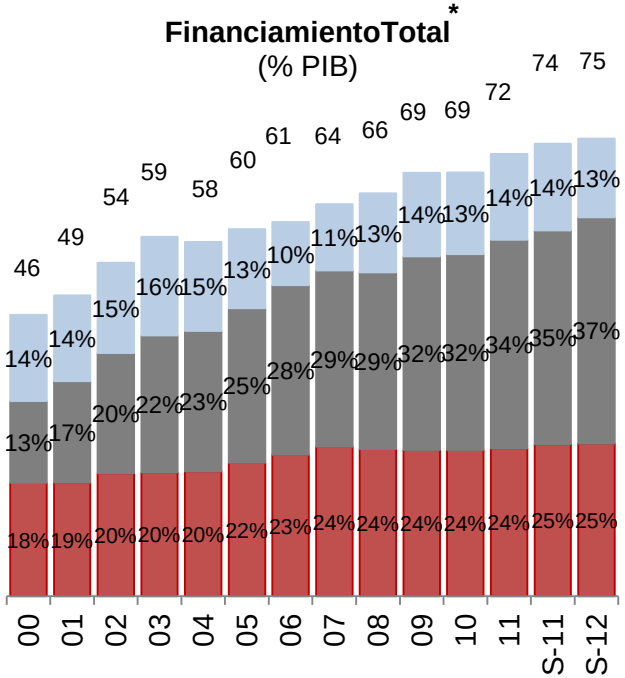
* Tasa anual de crecimiento compuesto

4. Evolución del financiamiento total

- El financiamiento total representó 75% del PIB. Éste ha registrado una tendencia a la alza desde marzo de 2010, debido al crecimiento en el otorgamiento del crédito y en la emisión de deuda interna. Ambos han sido impulsados, a su vez, por el dinamismo de la actividad económica.
- En septiembre de 2012 la emisión de deuda interna creció 11% anual real, seguida de la cartera crediticia que creció 6%. Por el contrario, el financiamiento proveniente del exterior cayó 4% anual real.







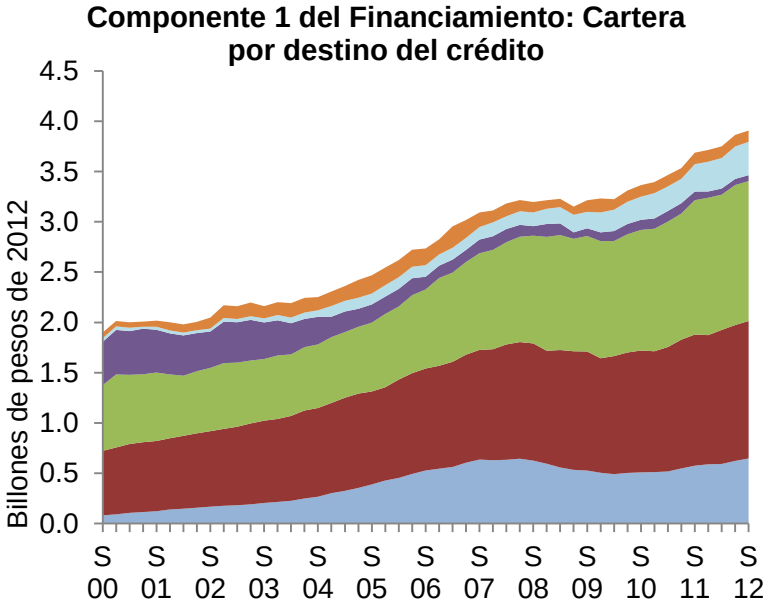
Financiamiento Total
Componente 1. Cartera de Crédito
Componente 2. Emisión de Deuda interna
Componente 4. Financiamiento externo

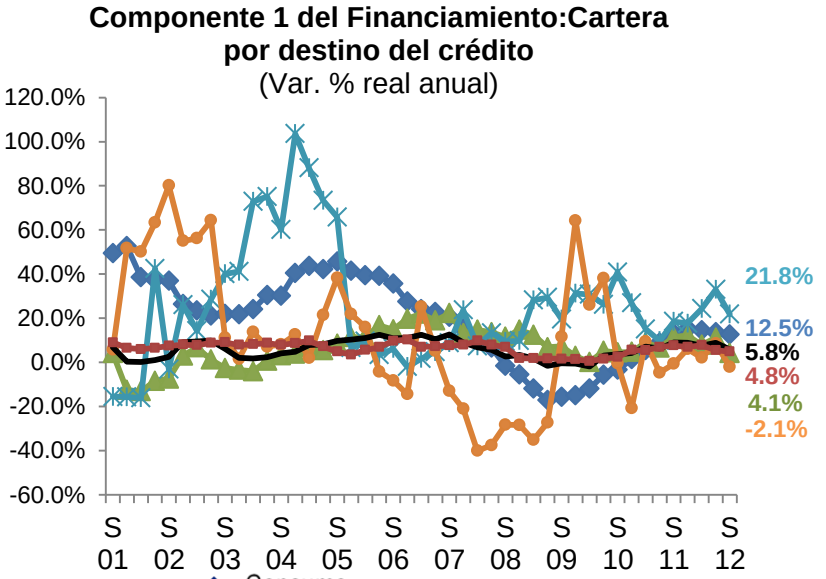
Componente 1. Cartera de Crédito
Componente 2. Emisión de Deuda interna
Componente 4. Financiamiento externo

* La suma podría no coincidir con el total debido a redondeo.

4. Evolución de la cartera de crédito

- La cartera de crédito a estados y municipios ha sido la más dinámica de todos los rubros (22% anual real), seguida de la cartera de crédito al consumo (13%).
- El crédito a estados y municipios parece haber moderado su ritmo de crecimiento, pero durante 2012 creció a tasas anuales superiores al 20%.
- Después de la crisis de 2008-2009, el ritmo de crecimiento del crédito al consumo alcanzó su punto más alto en diciembre de 2011 (15%) y desde entonces se ha desacelerado.





Crédito al Sector Privado

- Consumo
- Vivienda
- Comercial

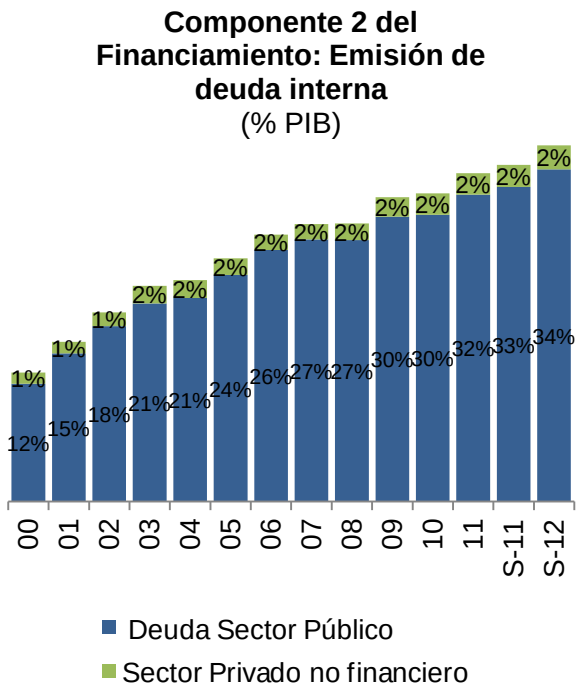
Crédito al Sector Público

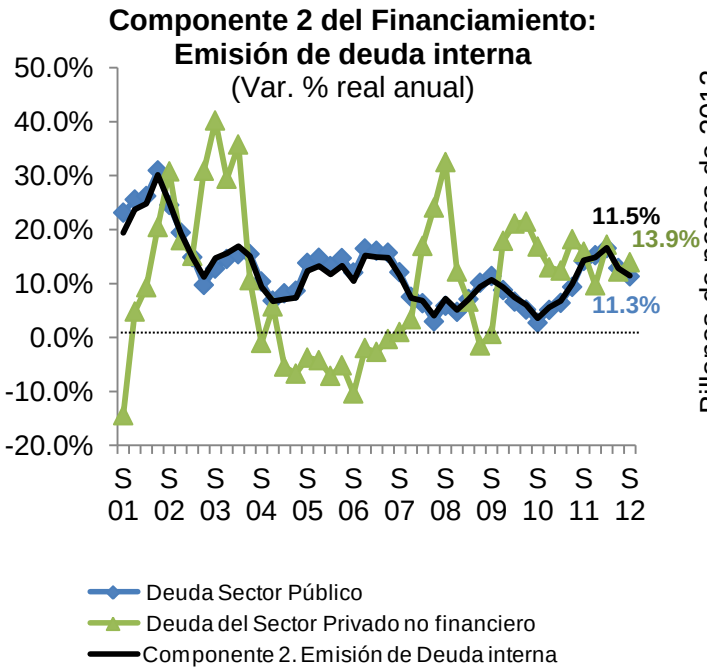
- Gobierno Federal
- Estados y municipios
- Organismos descentralizados s/garantía de GF o EyM

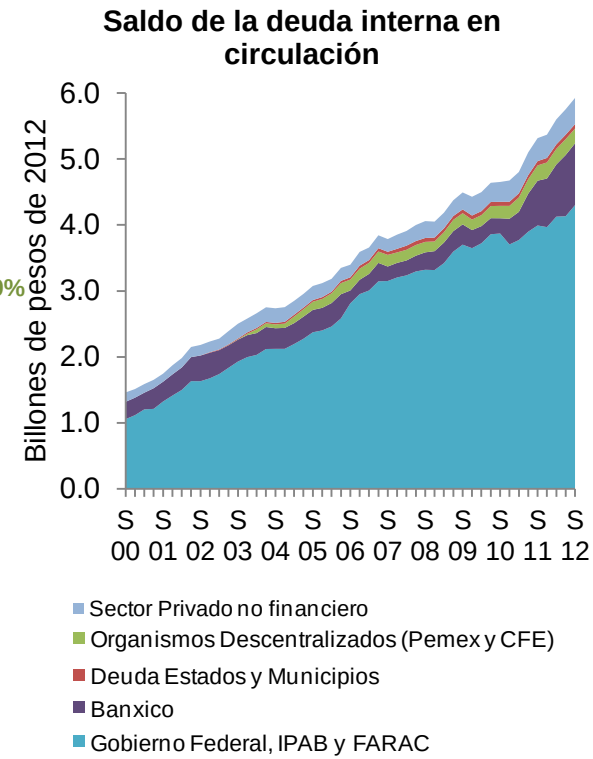
- Consumo
- Comercial
- Estados y municipios
- Organismos descentralizados s/garantía de GF o EyM
- Componente 1. Cartera de Crédito
- Vivienda

4. Saldos de la deuda interna en circulación

- El saldo en circulación de la deuda interna creció 11.5% en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior, impulsado por el aumento en el saldo en circulación de la deuda privada no financiera (14%) y del sector público (11%).
- El dinamismo en la deuda privada no financiera se debe a las emisiones de CKDs y de FIBRAs. En la deuda gubernamental el incremento se explica por las emisiones de deuda del Gobierno Federal y de algunos organismos públicos, como FOVISSSTE.

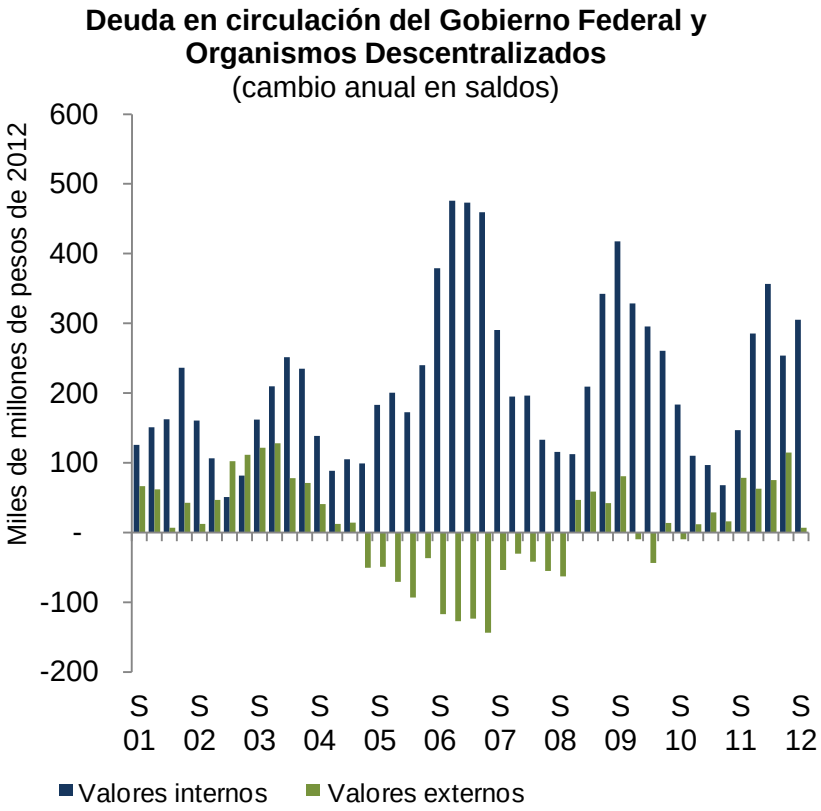


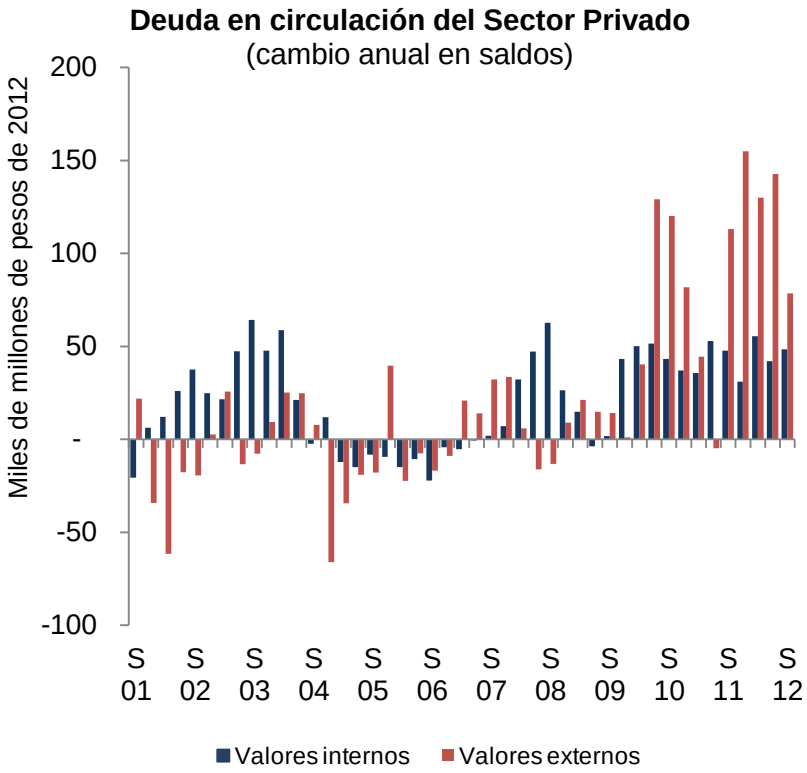




4. Financiamiento externo

- El Gobierno Federal y los Organismos Descentralizados continúan fondeándose principalmente en el mercado interno, tendencia que prevalece desde 2005.
- Desde 2010, el sector privado no financiero ha incrementado su fondeo en el mercado externo más que en mercado interno.

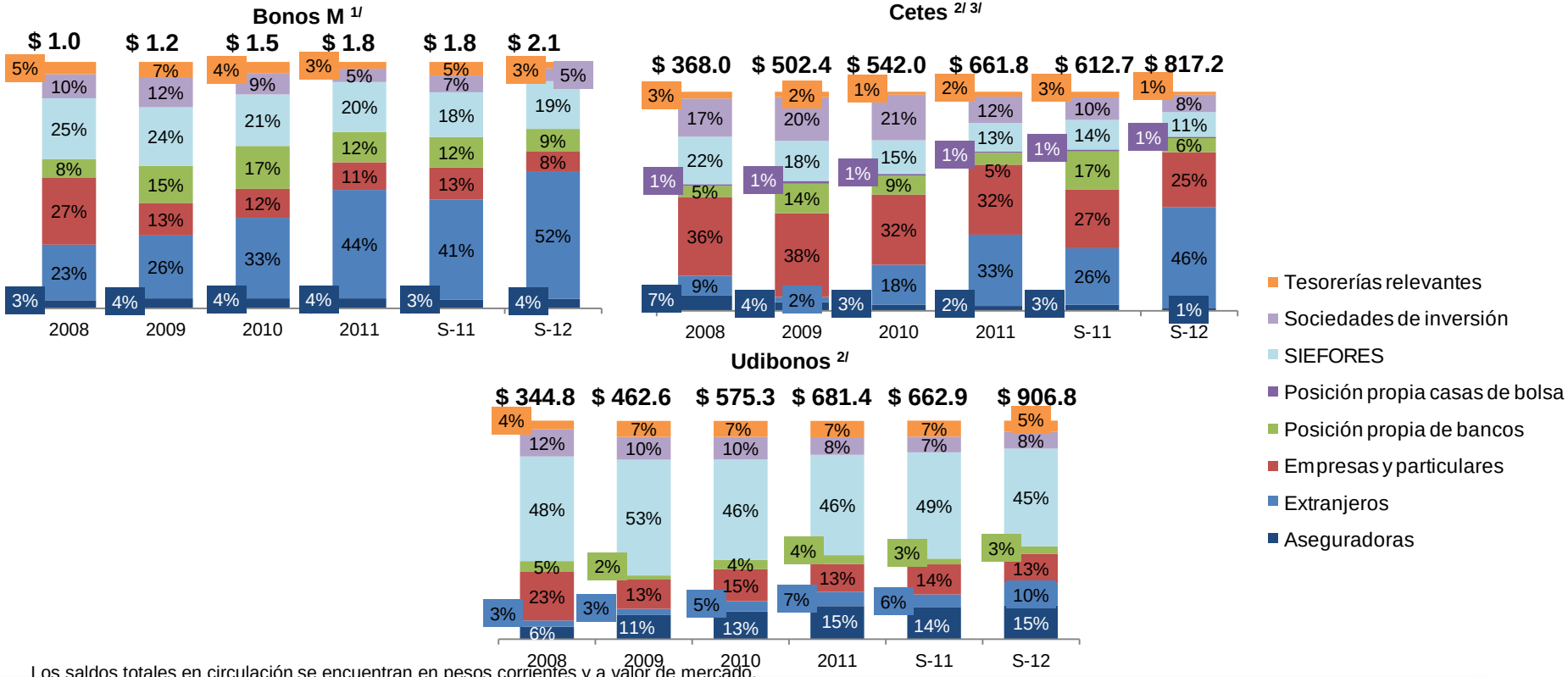




5. Distribución de la tenencia de valores de deuda

- La participación de los extranjeros en bonos gubernamentales sigue creciendo, principalmente en Bonos M y en Cetes. Al cierre de septiembre de 2012 los extranjeros tenían el 52% del saldo total de circulación de Bonos M y el 46% del saldo en Cetes.

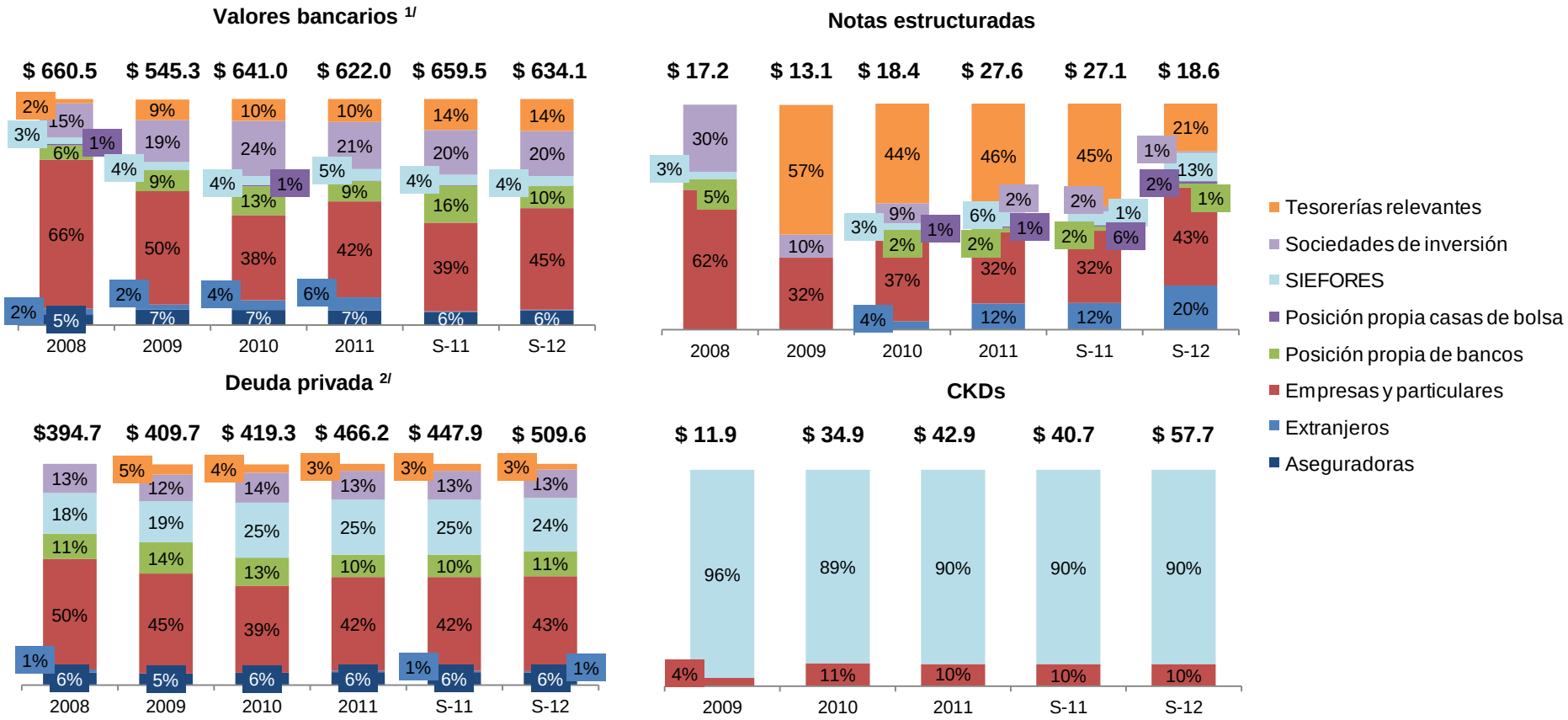
- Esto puede deberse a la ventaja comparativa de los bonos mexicanos, dado el contexto de bajas tasas de interés en los mercados internacionales y la relativamente baja percepción de riesgo hacia México.



Los saldos totales en circulación se encuentran en pesos corrientes y a valor de mercado.
1/Cifras en billones de pesos.
2/ Cifras en miles de millones de pesos. 3/ El saldo de Cetes incluye aquellos emitidos por Banxico como instrumentos de regulación monetaria.

5. Distribución de la tenencia de valores de deuda

- Las empresas, particulares y tesorerías relevantes son los principales tenedores de valores bancarios, de notas estructuradas y de valores privados (excluyendo CKDs).
- Las SIEFOREs son los principales inversionistas en CKDs, pero desde 2009 se ha incrementado la participación de las empresas y particulares.



Los saldos totales en circulación se encuentran en pesos corrientes y a valor de mercado.
1/ Incluye la deuda emitida por banca múltiple y banca de desarrollo.
2/ incluye la deuda emitida por empresas financieras y no financieras, tracs de deuda y FIBRAS.

En esta presentación se utilizan los mismos términos y definiciones que se presentaron en el estudio *Ahorro Financiero y su intermediación en México 2000-2010* así como en su glosario.

Ambos documentos y la base de datos a septiembre de 2012 pueden consultarse en:

http://www.cnbv.gob.mx/Prensa/Paginas/Estudios.aspx