



Reporte trimestral sobre el ahorro financiero y su intermediación (cifras a septiembre 2010)







- Comentarios sobre el trimestre.
- 2. Evolución de los componentes agregados del Ahorro Financiero (AF).
- 3. Evolución de los componentes agregados del Financiamiento (FTO).
- 4. Principales factores de cambio en el ahorro financiero y el financiamiento.
- 5. Ajustes al glosario.







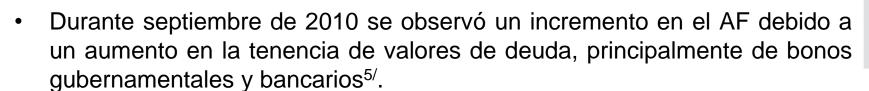
A lo largo del documento utilizamos los mismos términos y definiciones que se presentaron en el estudio *Ahorro Financiero* y su intermediación en México 2000-2010 así como en su glosario.

Ambos documentos y la base de datos a septiembre de 2010 pueden ser encontrados en:

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



1. Comentarios sobre el trimestre





- Los intermediarios que registraron un incremento en la tenencia de bonos bancarios fueron bancos (como posición propia) y las Sociedades de Inversión.
- De la misma manera, las SIEFORES incrementaron su tenencia de valores de deuda privada, debido a las compras de las últimas emisiones de CKDs^{6/}.
- También destaca el incremento importante en la tenencia de bonos M por parte de inversionistas extranjeros, debido a que a partir de octubre estos instrumentos fueron incluidos al Índice Global de Bonos Gubernamentales a Tasa Fija (World Government Bond Index) de Citigroup^{7/}.
- Por el lado del financiamiento, destaca un aumento en el crédito a Estados y Municipios otorgado por la Banca Múltiple, y un mayor crédito a empresas no financieras otorgado por la Banca de Desarrollo.

^{5/} De acuerdo con datos de Indeval, al cierre de septiembre se registraron 429 nuevos títulos bancarios por un monto de 313.4 mil mdp.

^{6/} Entre julio y septiembre de 2010 se llevaron a cabo 3 emisiones de CKDs por un monto total de 8,898 mdp.

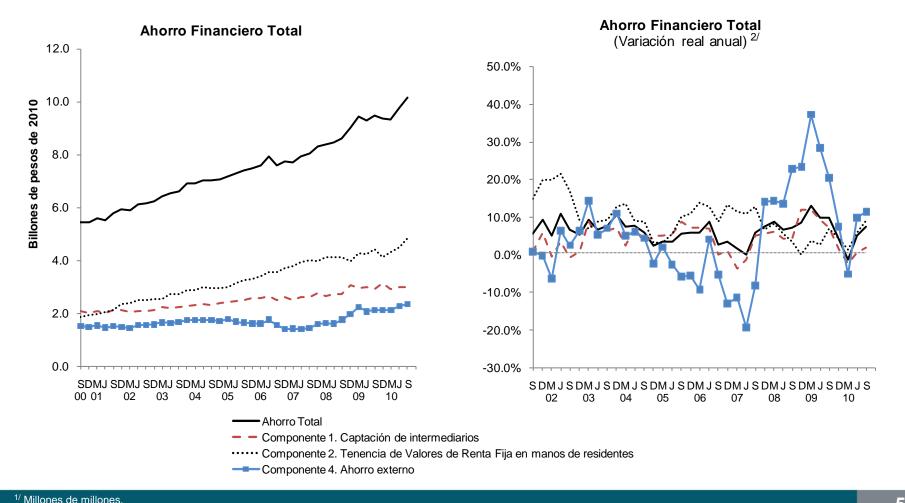
^{7/} De acuerdo con el comunicado de prensa dado a conocer por la SHCP:



2. Evolución del AF total

 En Sep´10 se observa un incremento en el AF por segundo trimestre consecutivo, alcanzando más de \$10 billones¹/ de pesos, debido a un incremento en la tenencia de valores de renta fija (componente 2 del AF).



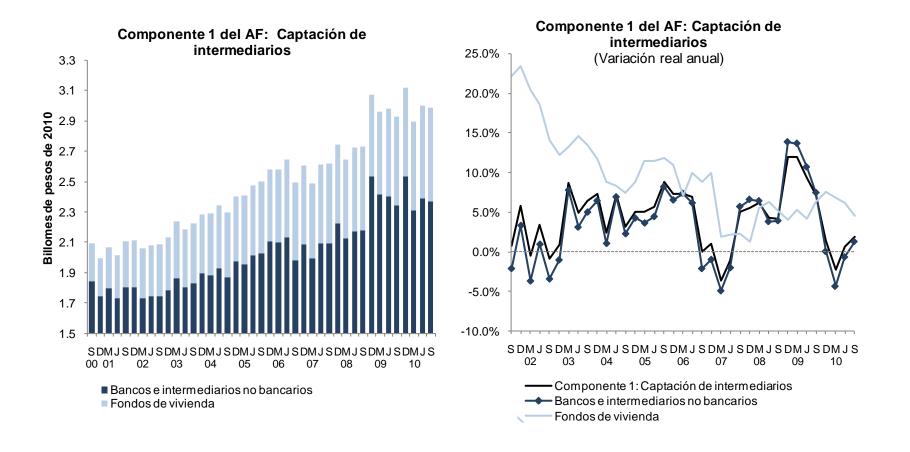




2. Evolución del AF1: captación

La captación tradicional en Sep´10 equivale a \$2.37 billones de pesos,
2.0% superior a la observada en Sep´09.



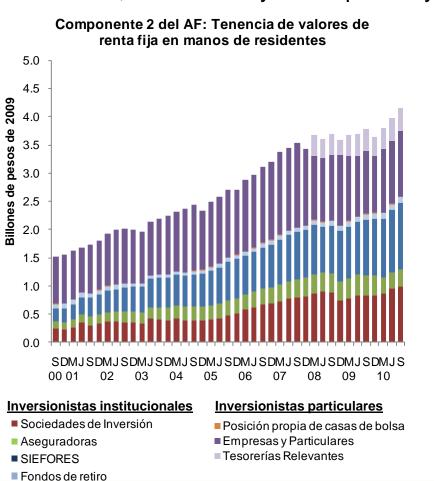


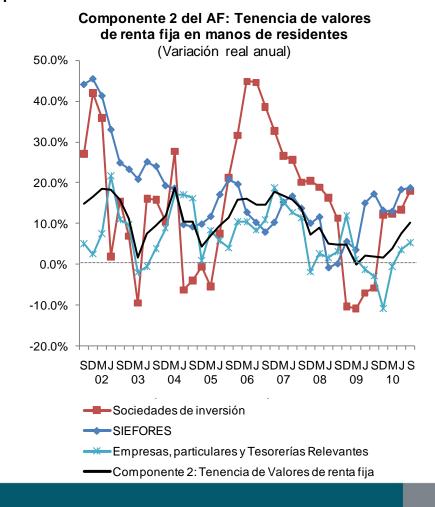


2. Evolución del AF2: tenencia de valores de renta fija

 En Sep´10 la tenencia de valores (sin incluir la posición propia de bancos) tuvo un crecimiento importante con respecto al año anterior (10.2%), debido a una mayor tenencia de valores por parte de Sociedades de Inversión, SIEFORES y de empresas y particulares.





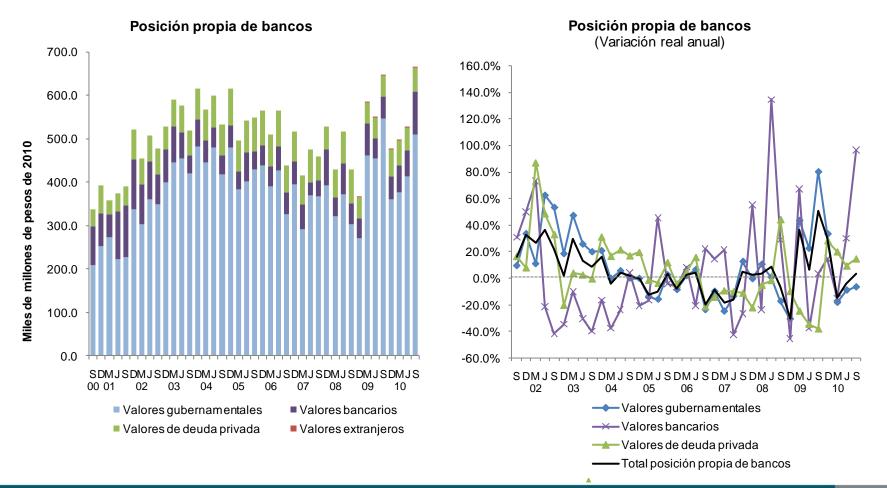




2. Evolución del AF2: tenencia de valores de renta fija

 Entre Sep'09 y Sep'10 la posición propia de los bancos se incrementó 3.1%, debido principalmente a una mayor tenencia de bonos gubernamentales y bancarios^{3/}.





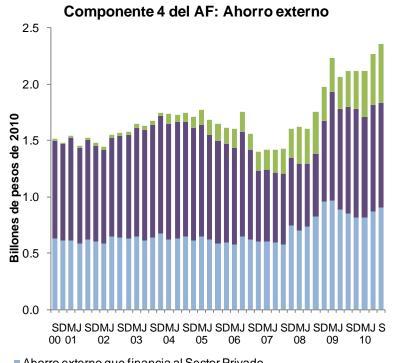


2. Evolución del AF4: ahorro externo

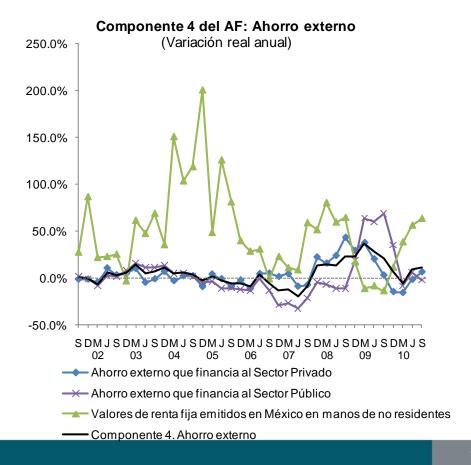
El AF externo tuvo un incremento con respecto al año anterior de 11.4%, alcanzando \$2.37 billones de pesos.



Este incremento se debe principalmente a la compra de valores emitidos en México por parte de los inversionistas extranjeros.



- Ahorro externo que financia al Sector Privado
- Ahorro externo que financia al Sector Público
- Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes

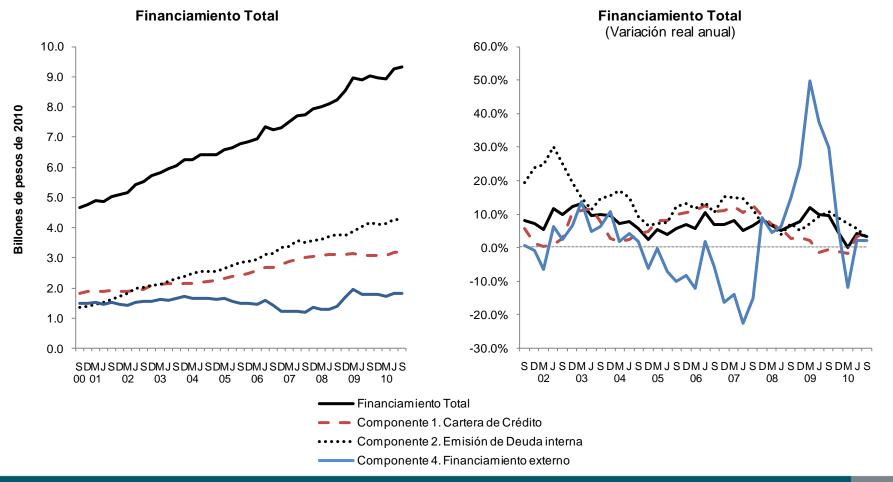




3. Evolución del FTO total

 En Sep´10 el financiamiento total creció ligeramente: 3.2% en términos anuales, debido a un incremento en la cartera de crédito (4.2%).







Crédito al Sector Privado

Consumo

■ Vivienda

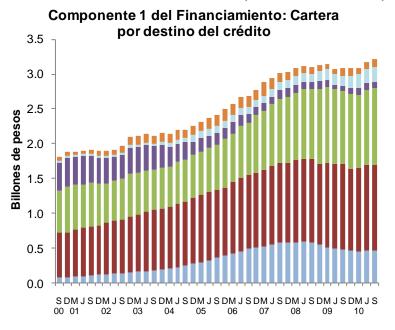
Comercial

3. Evolución del FTO1: cartera de crédito

 En este trimestre destaca el incremento en la cartera de crédito a estados y municipios (43.8% anual), de la cual, el 80% es otorgada por la banca múltiple.



 Con respecto al sector privado destaca el incremento en la cartera comercial (4.2% anual) debido al crecimiento del crédito otorgado por la banca de desarrollo^{4/} (20.1% anual).

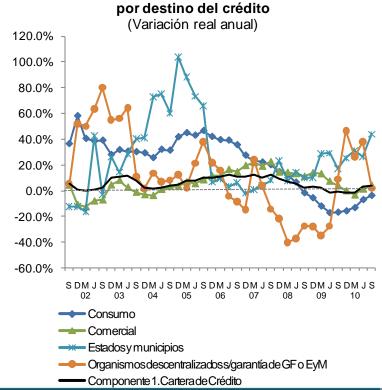


Crédito al Sector Público

Organismos descentralizados s/garantía de GF o EyM

Gobierno Federal

Estados y municipios



Componente 1 del Financiamiento: Cartera

^{4/} Cabe señalar que conforme a la metodología descrita en el estudio de referencia, estas gráficas solo reflejan el crédito que otorga la banca de desarrollo de forma directa a entidades no financieras. Se asume que el crédito que otorga la banca de desarrollo a entidades financieras está reflejado en las cifras de cartera de éstas últimas.

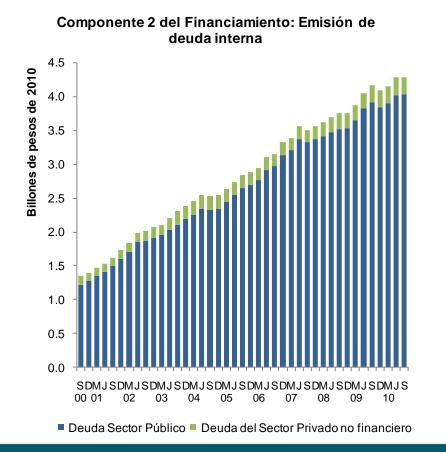


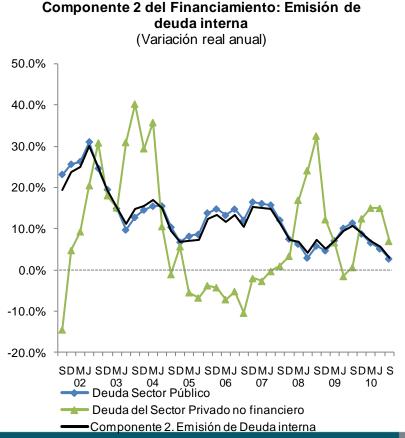
3. Evolución del FTO2: emisión de deuda interna

 En la emisión de deuda interna se observó un crecimiento de 3.0% con respecto al año anterior.



 Destaca que el saldo de las emisiones privadas se mantuvieron constantes entre junio y septiembre aunque con respecto a 2009 crecieron 7.0%.



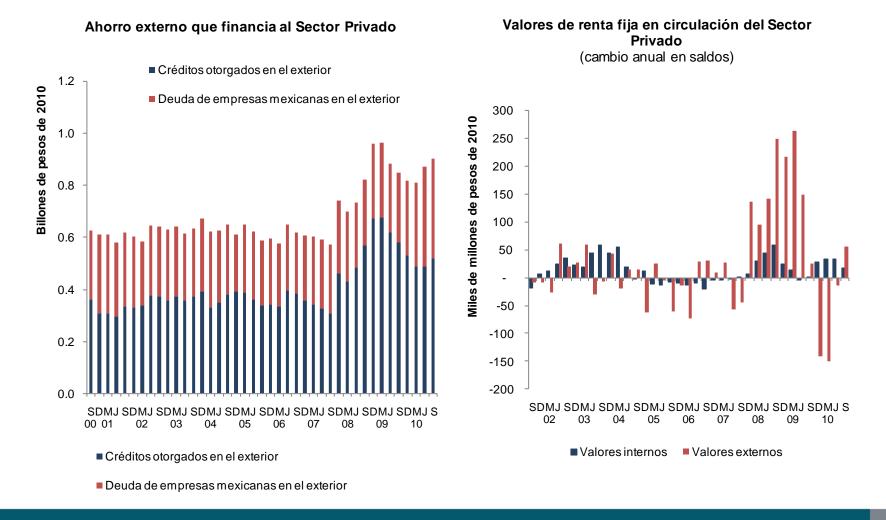




3. Evolución del FTO4: emisión de deuda externa

 Si bien el cambio en el saldo de deuda privada colocada en el exterior fue negativo en la primera mitad del año, a Sep´10 esta tendencia parece revertirse.



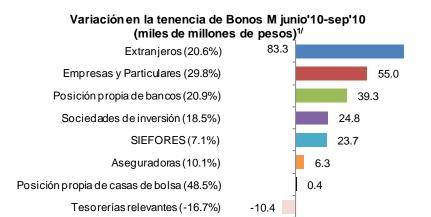


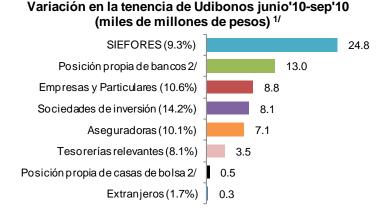


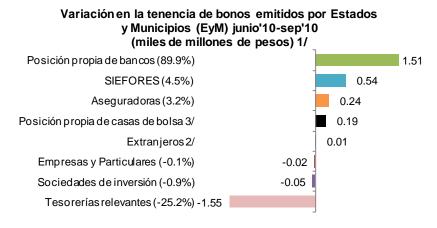
4. Principales factores de cambio en la intermediación del AF

 Con respecto a los valores del Sector Público, destaca el incremento en la tenencia de Bonos M por parte de extranjeros, empresas y particulares; así como una mayor tenencia de Udibonos y bonos emitidos por estados y municipios por parte de SIEFORES y bancos.







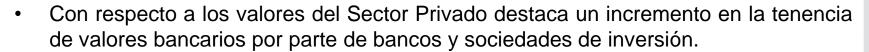


1/Cambios porcentuales en paréntesis.

^{2/} Estos cambios porcentuales no se muestran ya que son superiores al 100%.

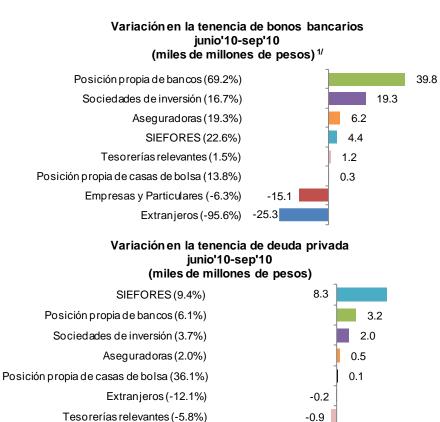


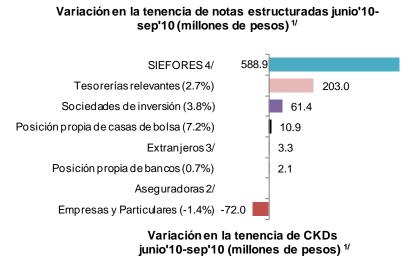
4. Principales factores de cambio en la intermediación del AF

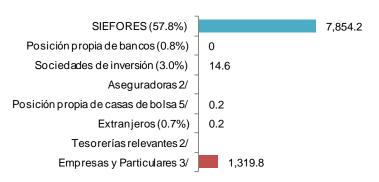




 Las SIEFORES fueron muy activas en la compra de notas estructuradas, y de bonos de deuda privada, principalmente de CKDs.







Empresas y Particulares (-7.5%)

-13.2



5. Ajustes al glosario

 En el punto 4.3 del Ahorro y el 4.2 del Financiamiento, que corresponden a la metodología sobre los datos de Ahorro externo que financia al Sector Privado se incluyo el siguiente párrafo:



Aunque la información de la SHCP incluye información trimestral, ésta se pone a disposición del público en los meses de marzo (con datos de septiembre y diciembre) y septiembre (con datos de marzo y junio), por lo que en nuestra base de datos se incluye el último dato disponible. En la medida en la que la información disponible se vaya actualizando se irá incorporando a nuestra base de datos.