México

Observatorio Bancario

24 de enero de 2011

Captación Bancaria: Reporte Mensual de Coyuntura

- En noviembre de 2010 la tasa de crecimiento real anual de la captación bancaria tradicional fue de 4.5%
- La captación a la vista creció 5.9% en tanto que la captación a plazo lo hizo a menor ritmo y a 2.8%.
- El Ahorro Financiero siguió creciendo y lo hizo en 6.9%; y su mayor impulso vino del ahorro en valores del sector público

Fco. Javier Morales E.
fj.morales@bbva.bancomer.com

Captación Tradicional Bca Comercial

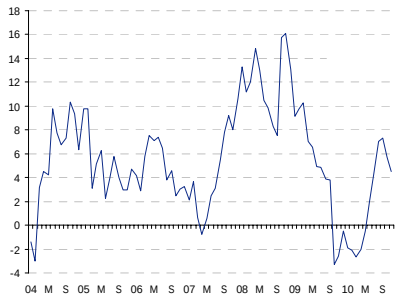
En Nov-10 el crecimiento real anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue 4.5%. Éste fue menor al del mes anterior (5.7%) y mayor al del mismo mes de 2009 (-2.6%). De Oct-09 a May-10 esta captación mostró tasas de crecimiento reales negativas debido a la recesión de 2009 y a la salida de recursos de la captación a plazo hacia las SI o sociedades de inversión de deuda. Cabe recordar que en Oct-08 éstas SI tuvieron minusvalías, los ahorradores en estas SI optaron por canalizar sus recursos hacia la captación a plazo. Una vez que estas SI se han recuperado, ahora el flujo ha sido de la captación a plazo hacia estas SI: .

Captación Bancaria a Plazo

En Nov-10 la tasa de crecimiento real anual de la captación a plazo fue de 2.8%. Este crecimiento fue menor al del mes anterior (5.7%) y mayor al del mismo mes de 2009 (-13.2%). Como lo muestra la gráfica 5, la captación a plazo aumentó significativamente en Oct-08 debido al traspaso de recursos provenientes de las SI de deuda. Una vez que esas SI recuperaron su rentabilidad parte de los recursos de la captación a plazo fluyeron hacia éstas. Ha sido a partir de la segunda mitad de 2010 que esta captación mejoró su desempeño; sin embargo, en Nov-10 su saldo todavía era menor al que registró en Oct-08.

Gráfica 1

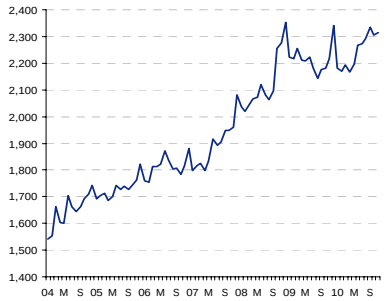
Captación Tradicional. Var% Real Anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2

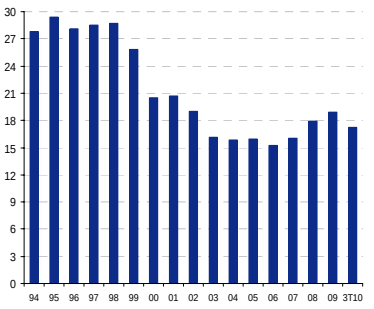
Captación Tradicional. Saldos en mmp constantes de noviembre de 2010



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3

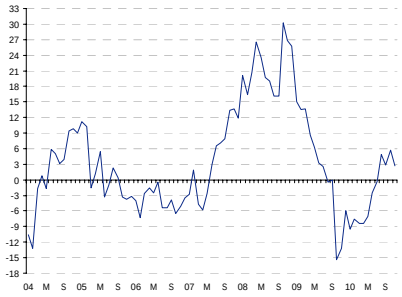
Captación Tradicional. Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

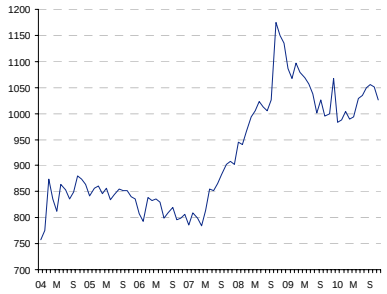
Captación a Plazo. Var% Real Anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5

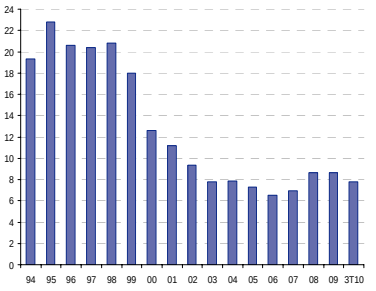
Captación a Plazo Saldos en mmp constantes de noviembre de 2010



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6

Captación a Plazo Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Captación Bancaria a la Vista

En Nov-10 la captación a la vista de la banca registró un crecimiento real anual de 5.9%, el cual fue mayor al del mes anterior (5.7%) y menor al del mismo mes de 2009 (8.2%). La aportación a su crecimiento de 5.9 puntos porcentuales (pp) de sus componentes fue: cheques moneda nacional, aportó 5.5 pp de los 5.9 pp en que creció; cuentas corrientes, aportó 3.0 pp; y cheques en moneda extranjera -2.6 pp. De Jul-10 a Nov-10 su crecimiento promedio fue 8%, similar al del mismo lapso de 2009, lo cual hace pensar en que a fin de 2010 la tasa sea de alrededor del 5%, similar a la de 2009

Sociedades de Inversión (SI) de Deuda

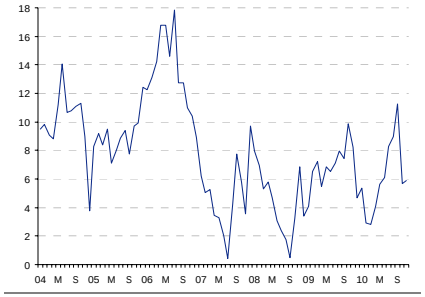
En Nov-10 el crecimiento real anual de las SI de deuda fue 24.1%, la cual fue mayor a la del mes anterior (23.6%) y a la del mismo mes de 2009 (11.6%). La expansión de las SI de deuda ha sido consecuencia de factores como la recuperación de la actividad económica y del poco favorable desempeño que la captación a plazo ha tenido, pues ´de dic-09 a Nov-10 su saldo registra una contracción de -3.8% en tanto que el de estas SI aumentó 24.8%. La suma de las SI de deuda con la captación a plazo en Nov-10 creció 12.5% real anual.

Ahorro Financiero (AF = ahorro en instrumentos bancarios y no banc)

En Nov-10 la tasa de crecimiento real anual del AF fue 6.9%, la cual fue menor a la del mes anterior (8.1%) e igual a la del mismo mes de 2009 (6.9%). La aportación al crecimiento de sus componentes fue: valores del sector público, aportaron 4.4 puntos porcentuales (pp) de los 6.9 pp en que creció; instituciones de ahorro, 1.7 pp (banca comercial, 1.4 pp; banca de desarrollo, 0.2 pp; Agencias en el exterior, 0.1 pp; Socs Ahorro y Préstamo, 0.1 pp); Sistema de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores, 0.4 pp; y valores de deuda emitidos por empresas privadas, 0.4 pp.

Gráfica 7

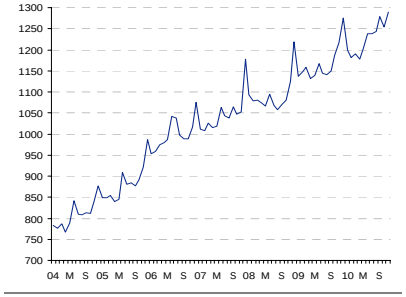
Captación a la Vista. Var % Real Anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8

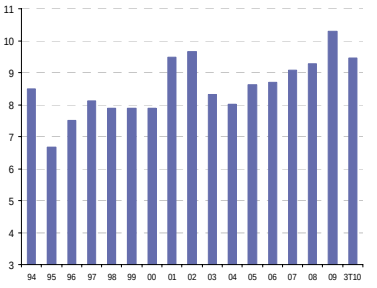
Captación a la Vista Saldos en mmp constantes de noviembre de 2010



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9

Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

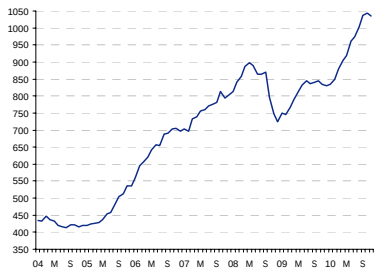
Gráfica 10

Sociedades de Inversión
Var % Real Anual

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11

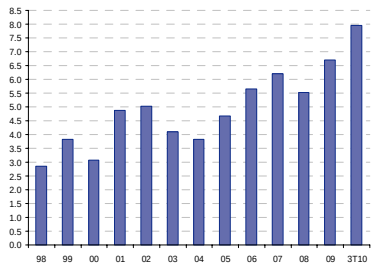
Sociedades de Inversión. Saldos en mmp constantes de noviembre de 2010



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12

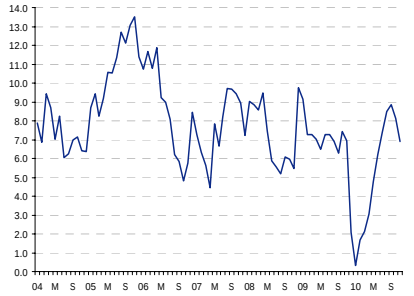
Sociedades de Inversión
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfia 13

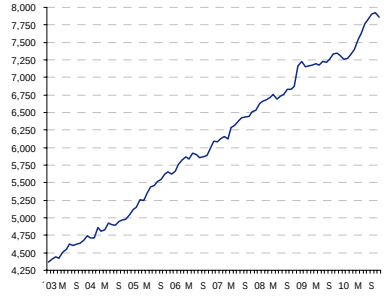
Ahorro Financiero Var% Real Anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 14

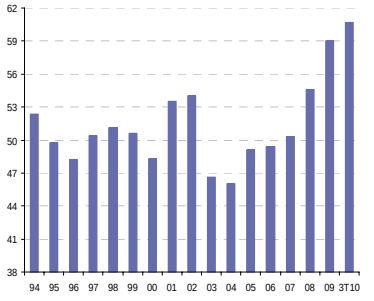
Ahorro Financiero. Saldos en mmp constantes de noviembre de 2010



Fuente: BBVA Research con datos Banxico

Gráfica 15

Ahorro Financiero
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research, datos Banxico

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en mmp de noviembre de 2010

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	E 08	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 09	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E10	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M4 a	**3,620**	**3,862**	**3,999**	**4,465**	**4,662**	**5,096**	**5,429**	**6,033**	**6,555**	**7,026**	**7,701**	**7,877**	**7,090**	**7,122**	**7,133**	**7,152**	**7,208**	**7,137**	**7,185**	**7,206**	**7,275**	**7,293**	**7,344**	**7,701**	**7,748**	**7,658**	**7,670**	**7,679**	**7,701**	**7,676**	**7,728**	**7,715**	**7,742**	**7,826**	**7,848**	**7,877**	**7,792**	**7,793**	**7,846**	**7,918**	**8,071**	**8,150**	**8,298**	**8,365**	**8,423**	**8,458**	**8,389**
- Billetes y monedas	219	276	281	294	325	355	385	416	463	493	532	558	463	459	450	443	451	444	451	449	445	465	473	532	515	509	502	499	504	498	503	492	484	491	499	558	534	524	524	518	530	528	538	529	522	527	532
= Ahorro Financiero *	3,401	3,586	3,719	4,170	4,337	4,742	5,044	5,617	6,092	6,533	7,169	7,319	6,627	6,663	6,683	6,709	6,757	6,693	6,735	6,756	6,830	6,828	6,872	7,169	7,233	7,148	7,168	7,180	7,196	7,178	7,225	7,223	7,258	7,334	7,349	7,319	7,257	7,269	7,322	7,400	7,541	7,623	7,760	7,836	7,902	7,930	7,857
I. Instituciones de Depósito	**2,326**	**2,220**	**1,932**	**2,002**	**1,917**	**2,030**	**2,139**	**2,292**	**2,296**	**2,501**	**2,802**	**2,814**	**2,422**	**2,402**	**2,415**	**2,453**	**2,437**	**2,493**	**2,458**	**2,418**	**2,462**	**2,651**	**2,704**	**2,802**	**2,686**	**2,646**	**2,692**	**2,640**	**2,633**	**2,668**	**2,629**	**2,595**	**2,634**	**2,641**	**2,667**	**2,814**	**2,647**	**2,625**	**2,637**	**2,618**	**2,658**	**2,752**	**2,771**	**2,796**	**2,803**	**2,788**	**2,664**
Banca de desarrollo	248	255	261	311	325	338	336	402	336	319	339	353	284	280	272	289	270	279	282	255	260	285	318	339	355	322	330	325	325	347	347	352	341	341	332	353	345	340	328	324	329	355	369	373	344	346	221
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	1,909	1,833	1,577	1,612	1,523	1,638	1,741	1,823	1,881	2,081	2,353	2,342	2,037	2,019	2,045	2,066	2,071	2,119	2,080	2,062	2,095	2,256	2,276	2,353	2,224	2,216	2,255	2,210	2,208	2,224	2,182	2,142	2,175	2,182	2,216	2,342	2,182	2,169	2,195	2,166	2,197	2,268	2,273	2,293	2,334	2,306	2,316
Vista	524	560	607	738	775	846	878	987	1,074	1,179	1,218	1,275	1,093	1,078	1,080	1,073	1,066	1,095	1,068	1,057	1,070	1,080	1,125	1,218	1,137	1,148	1,158	1,132	1,139	1,167	1,143	1,141	1,150	1,187	1,218	1,275	1,198	1,182	1,190	1,178	1,203	1,238	1,238	1,244	1,279	1,255	1,289
Plazo	1,385	1,273	970	874	748	792	863	836	807	903	1,135	1,067	944	941	965	993	1,005	1,023	1,013	1,005	1,025	1,176	1,151	1,135	1,086	1,068	1,097	1,079	1,068	1,057	1,038	1,001	1,026	995	999	1,067	983	987	1,004	988	994	1,030	1,035	1,050	1,055	1,051	1,026
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	162	124	87	72	61	44	50	52	62	83	90	77	82	84	79	79	76	76	76	80	87	90	92	90	88	89	88	85	80	78	81	81	77	77	77	77	77	75	71	84	87	85	83	85	79	90	82
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP´s)	7	9	7	7	8	10	12	15	17	18	19	42	19	19	19	19	20	20	20	20	20	20	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	41	41	41	42	43	42	43	44	45	44	46	46	46	46	45
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	**706**	**979**	**1,314**	**1,640**	**1,831**	**2,025**	**2,153**	**2,517**	**2,902**	**3,084**	**3,169**	**3,317**	**3,247**	**3,301**	**3,294**	**3,264**	**3,308**	**3,180**	**3,243**	**3,314**	**3,337**	**3,188**	**3,185**	**3,169**	**3,346**	**3,313**	**3,285**	**3,357**	**3,400**	**3,342**	**3,403**	**3,439**	**3,433**	**3,498**	**3,481**	**3,317**	**3,416**	**3,462**	**3,492**	**3,579**	**3,659**	**3,650**	**3,745**	**3,809**	**3,873**	**3,907**	**3,807**
Valores emitidos por el Gobierno Federal	651	906	1,070	1,052	1,166	1,257	1,151	1,308	1,788	2,046	2,231	2,374	2,143	2,174	2,186	2,195	2,198	2,108	2,151	2,227	2,242	2,166	2,243	2,231	2,403	2,369	2,385	2,423	2,476	2,422	2,477	2,497	2,483	2,549	2,546	2,374	2,431	2,465	2,470	2,529	2,605	2,575	2,674	2,712	2,797	2,831	2,737
Brems	0	0	32	214	225	204	254	290	103	13	1	1	13	6	6	4	4	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Bonos IPAB	0	0	109	221	294	355	489	574	601	650	564	543	706	730	713	675	713	676	699	695	702	636	559	564	561	560	519	541	528	522	526	538	548	555	535	543	589	590	604	615	605	626	618	636	616	617	611
Otros Valores Públicos	55	73	102	154	146	208	259	346	410	375	373	399	385	390	388	389	392	392	390	391	390	384	381	373	381	383	380	392	395	396	399	402	401	392	399	399	396	406	416	435	448	448	451	460	459	459	458
III. Valores Emitidos por Empresas	**111**	**92**	**131**	**136**	**184**	**236**	**261**	**264**	**295**	**341**	**331**	**308**	**345**	**351**	**353**	**365**	**365**	**377**	**383**	**379**	**380**	**345**	**336**	**331**	**332**	**324**	**319**	**307**	**295**	**303**	**318**	**318**	**318**	**307**	**316**	**317**	**308**	**319**	**313**	**316**	**319**	**321**	**316**	**333**	**324**	**313**	**326**	**343**
IV. SAR fuera de Siefores	**257**	**293**	**341**	**390**	**403**	**449**	**489**	**541**	**594**	**602**	**864**	**873**	**608**	**605**	**616**	**624**	**643**	**640**	**647**	**642**	**647**	**642**	**644**	**864**	**866**	**862**	**868**	**873**	**865**	**862**	**872**	**868**	**877**	**874**	**878**	**873**	**869**	**862**	**870**	**878**	**896**	**898**	**905**	**900**	**906**	**902**	**907**
Ahorro Financiero= I + II + III + IV *	**3,400**	**3,585**	**3,717**	**4,169**	**4,336**	**4,740**	**5,042**	**5,614**	**6,088**	**6,529**	**7,166**	**7,312**	**6,623**	**6,660**	**6,679**	**6,706**	**6,754**	**6,689**	**6,731**	**6,753**	**6,826**	**6,825**	**6,868**	**7,166**	**7,230**	**7,145**	**7,165**	**7,177**	**7,193**	**7,175**	**7,222**	**7,220**	**7,252**	**7,328**	**7,343**	**7,312**	**7,251**	**7,262**	**7,315**	**7,394**	**7,535**	**7,616**	**7,753**	**7,830**	**7,895**	**7,924**	**7,722**
Instrumentos incluídos en el Ahorro Financiero																																															
Siefores	107	183	252	367	454	540	612	726	856	950	1,006	1,171	969	987	990	983	984	938	947	968	963	910	897	1,006	1,022	969	1,033	1,059	1,066	1,069	1,085	1,098	1,128	1,137	1,158	1,171	1,174	1,200	1,224	1,232	1,248	1,303	1,335	1,349	1,388	1,401	1,362
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	42	17	14	25	25	33	100	140	172	261	300	339	306	329	332	323	321	310	357	382	371	322	306	300	318	295	296	296	301	287	295	304	323	338	344	339	365	377	414	461	456	453	476	503	532	614	621
Sociedades de Inversión (sólo deuda**)	189	271	238	381	404	416	419	536	697	803	725	829	813	842	857	886	899	889	865	863	870	797	747	725	749	745	767	789	813	832	845	835	840	845	834	829	835	850	879	904	919	962	975	1,004	1,037	1,044	1,035
Sociedades de Inversión (deuda y capitales***)	227	318	283	436	454	489	509	632	840	985	855	993	987	1,009	1,030	1,052	1,067	1,056	1,023	1,019	1,018	928	874	855	870	861	886	914	944	964	983	982	993	997	994	993	998	1,020	1,064	1,094	1,117	1,159	1,179	1,196	1,233	1,247	1,241
Ahorro Financiero sin SAR Total***	3,037	3,111	3,125	3,414	3,481	3,752	3,943	4,350	4,641	4,981	5,299	5,275	5,049	5,071	5,077	5,102	5,130	5,115	5,141	5,147	5,219	5,276	5,331	5,299	5,345	5,317	5,267	5,248	5,265	5,247	5,268	5,257	5,253	5,324	5,313	5,275	5,214	5,206	5,228	5,291	5,397	5,422	5,520	5,587	5,608	5,627	5,588
SAR Total (Siefores y no Siefores)	363	474	592	755	855	988	1,099	1,264	1,447	1,548	1,867	2,037	1,574	1,588	1,602	1,604	1,623	1,574	1,590	1,606	1,607	1,549	1,538	1,867	1,884	1,828	1,898	1,928	1,928	1,928	1,954	1,963	1,999	2,005	2,030	2,037	2,036	2,056	2,087	2,103	2,138	2,194	2,233	2,242	2,288	2,296	2,134
Variación % Real Anual																																															
M4 a	**5.4**	**6.7**	**3.5**	**11.6**	**4.4**	**9.3**	**6.5**	**11.1**	**8.6**	**7.2**	**9.6**	**2.3**	**8.9**	**8.8**	**8.3**	**9.2**	**7.3**	**5.7**	**5.5**	**5.1**	**6.0**	**6.2**	**5.6**	**9.6**	**9.3**	**7.5**	**7.5**	**7.4**	**6.8**	**7.5**	**7.5**	**7.1**	**6.4**	**7.3**	**6.9**	**2.3**	**0.6**	**1.8**	**2.3**	**3.1**	**4.8**	**6.2**	**7.4**	**8.4**	**8.8**	**8.1**	**6.9**
- Billetes y monedas	3.8	26.1	1.7	4.7	10.4	9.2	8.6	8.0	11.4	6.4	7.9	4.9	6.7	8.2	3.9	4.4	5.7	2.6	4.4	4.1	4.2	9.8	7.3	7.9	11.2	10.9	11.7	12.7	11.9	12.0	11.6	9.4	8.7	5.7	5.7	4.9	3.7	3.0	4.4	3.7	5.1	6.0	7.0	7.7	7.7	7.4	6.6
= Ahorro Financiero *	5.5	5.5	3.7	12.2	4.0	9.3	6.4	11.4	8.4	7.2	9.7	2.1	9.0	8.9	8.6	9.5	7.4	5.9	5.5	5.2	6.1	6.0	5.5	9.7	9.2	7.3	7.3	7.0	6.5	7.3	7.3	6.9	6.3	7.4	6.9	2.1	0.3	1.7	2.1	3.1	4.8	6.2	7.4	8.5	8.9	8.1	6.9
I. Instituciones de Depósito	**3.3**	**-4.6**	**-13.0**	**3.7**	**-4.2**	**5.9**	**5.4**	**7.1**	**0.2**	**9.0**	**12.0**	**0.4**	**11.3**	**9.2**	**8.9**	**13.0**	**10.9**	**8.1**	**8.8**	**5.9**	**5.8**	**14.0**	**15.0**	**12.0**	**10.9**	**10.1**	**11.5**	**7.6**	**8.0**	**7.0**	**7.0**	**7.3**	**7.0**	**-0.4**	**-1.4**	**0.4**	**-1.5**	**-0.8**	**-2.1**	**-0.8**	**1.0**	**3.1**	**5.4**	**7.8**	**6.4**	**5.6**	**4.7**
Banca de desarrollo	8.7	2.9	2.2	19.2	4.5	4.1	-0.7	19.8	-16.4	-5.1	6.4	4.1	-5.3	-7.9	-13.1	-1.7	0.6	-3.9	6.4	-8.5	-7.8	2.3	8.2	6.4	25.0	14.9	21.3	12.4	20.4	24.3	23.3	37.7	31.0	19.5	4.6	4.1	-2.8	5.6	-0.6	-0.3	1.2	2.2	6.2	5.9	0.9	1.6	5.4
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3.9	-4.0	-13.9	2.2	-5.5	7.5	6.3	4.7	3.2	10.6	13.1	-0.5	13.3	11.1	12.0	14.8	13.0	10.5	9.8	8.3	7.6	15.8	16.1	13.1	9.1	9.8	10.3	7.0	6.6	5.0	4.9	3.9	3.8	-3.3	-2.6	-0.5	-1.9	-2.1	-2.7	-2.0	-0.5	2.0	4.2	7.1	7.3	5.7	4.5
Vista	0.1	6.9	8.5	21.6	5.0	9.1	3.8	12.4	8.9	9.7	3.4	4.7	8.0	7.0	5.3	5.8	4.6	3.1	2.4	1.7	0.5	3.2	6.8	3.4	4.1	6.5	7.2	5.5	6.9	6.5	7.1	8.0	7.4	9.9	8.2	4.7	5.4	2.9	2.8	4.1	5.6	6.1	8.3	9.0	11.3	5.7	5.9
Plazo	5.4	-8.1	-23.8	-9.9	-14.4	5.9	9.0	-3.1	-3.5	11.9	25.7	-6.0	20.2	16.4	20.7	26.5	23.5	19.7	19.0	16.1	16.1	30.3	26.8	25.7	15.0	13.5	13.7	8.7	6.3	3.3	2.5	-0.4	0.0	-15.4	-13.2	-6.0	-9.5	-7.6	-8.4	-8.4	-7.0	-2.6	-0.3	4.9	2.9	5.7	2.8
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-9.9	-23.7	-29.7	-16.9	-15.2	-28.4	13.4	4.4	18.3	34.7	9.0	-15.1	32.3	36.1	29.1	29.6	-2.8	-4.5	-6.2	-1.5	9.2	13.2	14.7	9.0	7.1	5.2	11.5	8.2	5.6	3.2	6.4	1.4	-10.7	-14.0	-16.0	-15.1	-12.2	-15.8	-19.7	-1.3	8.7	9.3	2.7	3.9	2.2	16.7	6.4
Sociedades de Ahorro y Préstamo	-26.7	13.8	-21.5	11.6	11.7	23.7	20.3	17.3	16.4	8.8	4.8	119.3	9.9	9.6	7.7	8.0	7.3	6.7	5.7	9.5	8.2	6.9	5.9	4.8	3.1	2.0	2.2	0.4	-0.7	-1.5	-1.8	-1.8	108.2	110.3	113.3	119.3	119.7	115.1	124.7	126.9	129.4	128.6	135.3	135.2	11.4	11.6	10.4
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	**18.2**	**38.7**	**34.1**	**24.9**	**11.6**	**10.6**	**6.3**	**16.9**	**15.3**	**6.3**	**2.7**	**4.7**	**7.9**	**8.9**	**7.2**	**6.4**	**3.8**	**2.0**	**1.1**	**2.8**	**4.6**	**-0.3**	**-1.0**	**2.7**	**3.0**	**0.4**	**-0.3**	**2.9**	**2.8**	**5.1**	**4.9**	**3.8**	**2.9**	**9.7**	**9.3**	**4.7**	**2.1**	**4.5**	**6.3**	**6.6**	**7.6**	**9.2**	**10.0**	**10.8**	**12.8**	**11.7**	**9.4**
Valores emitidos por el Gobierno Federal	15.3	39.1	18.1	-1.7	10.9	7.8	-8.5	13.6	36.7	14.4	9.0	6.4	16.6	14.0	11.7	12.7	6.6	5.4	4.0	5.6	5.9	2.4	4.4	9.0	12.2	9.0	9.1	10.4	12.6	14.9	15.1	12.2	10.7	17.7	13.5	6.4	1.1	4.0	3.6	4.4	5.2	6.3	8.0	8.6	12.6	11.1	7.5
Brems	na	na	na	560.1	5.2	-9.2	24.2	14.3	-64.5	-86.9	-91.9	-3.1	-87.8	-93.0	-93.0	-95.6	-95.9	-96.2	-96.0	-96.8	-86.7	-91.1	-90.3	-91.9	-91.8	-82.8	-83.1	-76.3	-75.9	-66.3	-66.2	-55.9	-51.1	-17.9	-24.3	-3.1	-3.5	-2.3	-4.5	6.4	6.7	11.0	28.1	23.3	-3.5	-3.8	-4.2
Bonos IPAB	na	na	na	102.3	32.9	20.7	37.9	17.3	4.8	8.1	-13.2	-3.8	7.4	16.0	15.4	9.6	16.5	8.9	7.8	4.4	4.2	-8.9	-18.7	-13.2	-20.6	-23.3	-27.2	-19.8	-26.0	-22.8	-24.7	-22.6	-22.0	-12.7	-4.4	-3.8	5.0	5.3	16.5	13.6	14.6	19.9	17.5	18.3	12.5	11.0	14.3
Otros Valores Públicos	142.3	34.0	38.6	51.3	-5.4	43.1	24.3	33.6	18.7	-8.7	-0.6	7.1	-5.2	-3.8	-4.3	-4.8	-5.0	-6.6	-7.0	2.1	1.8	4.2	4.0	-0.6	-1.0	-1.9	-2.1	0.7	0.7	1.1	2.2	3.0	2.9	2.1	4.8	7.1	3.9	6.0	9.5	10.8	13.5	13.0	13.2	14.3	14.5	17.0	14.7
III. Valores Emitidos por Empresas	**14.9**	**-16.5**	**42.0**	**3.6**	**35.6**	**27.9**	**10.7**	**1.2**	**11.7**	**15.4**	**-2.9**	**-7.0**	**20.6**	**22.3**	**22.4**	**22.3**	**22.6**	**28.5**	**26.3**	**22.7**	**23.5**	**10.2**	**0.8**	**-2.9**	**-3.8**	**-7.7**	**-9.7**	**-16.0**	**-19.2**	**-19.6**	**-17.0**	**-16.1**	**-19.2**	**-8.2**	**-5.7**	**-7.0**	**-4.1**	**-3.5**	**-0.9**	**4.0**	**8.8**	**4.3**	**4.9**	**1.7**	**1.8**	**3.2**	**8.4**
IV. SAR fuera de Siefores	**-5.4**	**14.1**	**16.3**	**14.5**	**3.3**	**11.5**	**8.8**	**10.6**	**9.9**	**1.3**	**43.4**	**1.1**	**1.3**	**1.2**	**7.3**	**6.3**	**6.8**	**6.6**	**6.7**	**6.4**	**6.5**	**6.1**	**5.9**	**43.4**	**42.3**	**42.4**	**40.9**	**39.8**	**34.6**	**34.8**	**34.6**	**35.3**	**35.5**	**36.1**	**36.4**	**1.1**	**0.4**	**0.1**	**0.1**	**0.6**	**3.6**	**4.1**	**3.8**	**3.7**	**3.3**	**3.2**	**3.3**
Suma I + II + III + IV = Ahorro Financiero *	**5.6**	**5.4**	**3.7**	**12.1**	**4.0**	**9.3**	**6.4**	**11.4**	**8.4**	**7.2**	**9.7**	**2.1**	**9.0**	**8.9**	**8.6**	**9.5**	**7.4**	**5.9**	**5.5**	**5.2**	**6.1**	**6.0**	**5.5**	**9.7**	**9.2**	**7.3**	**7.3**	**7.0**	**6.5**	**7.3**	**7.3**	**6.9**	**6.3**	**7.4**	**6.9**	**2.1**	**0.3**	**1.7**	**2.1**	**3.1**	**4.8**	**6.2**	**7.4**	**8.5**	**8.9**	**8.1**	**6.9**
Instrumentos incluídos en el Ahorro Financiero																																														
Siefores	671.0	70.9	38.3	45.3	23.6	19.1	13.4	18.6	17.9	11.0	6.0	16.3	13.2	14.0	10.7	10.1	6.3	1.7	1.2	4.3	2.5	-4.7	-5.7	6.0	5.5	-1.8	4.4	7.7	8.3	13.9	14.6	13.4	17.1	24.9	29.1	16.3	14.8	23.8	18.5	16.3	17.1	21.9	23.0	22.9	23.1	23.2	17.7
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	-25.9	-59.6	-20.1	86.8	-3.2	35.5	201.0	39.8	22.9	51.6	14.9	13.1	65.6	78.7	77.3	76.3	51.2	55.9	72.8	78.0	61.5	37.7	16.3	14.9	3.9	-10.4	-10.8	-8.4	-6.4	-7.4	-17.4	-20.6	-12.9	4.8	12.4	13.1	14.9	27.8	39.7	55.7	51.8	57.8	61.5	65.8	64.8	81.7	80.8
Sociedades de Inversión (sólo deuda)	6.6	43.2	-12.4	60.2	6.2	2.8	0.9	27.8	30.1	15.2	-9.7	14.4	15.5	20.7	17.0	20.0	18.9	16.8	12.2	11.3	11.1	-2.0	-6.0	-9.7	-7.8	-11.4	-10.5	-10.9	-9.6	-6.4	-2.3	-3.2	-3.4	6.0	11.6	14.4	11.4	14.1	14.6	14.6	13.1	15.6	15.4	20.2	23.4	23.6	24.1
Socs de Inversión Total (deuda y capitales**)	-3.8	40.5	-11.1	54.0	4.1	7.8	4.1	24.2	32.9	17.3	-13.3	16.2	15.6	18.1	14.0	15.0	12.0	9.5	4.8	4.2	4.0	-7.3	-10.7	-13.3	-11.9	-14.6	-14.0	-13.1	-11.5	-8.7	-3.9	-3.6	-2.5	7.4	13.7	16.2	14.7	18.4	20.1	19.6	18.3	20.3	19.9	21.7	24.2	25.2	24.9
Ahorro Financiero sin SAR Total	2.4	2.4	0.5	9.2	2.0	7.8	5.1	10.3	6.7	7.3	6.4	-0.5	9.3	8.9	8.3	9.8	7.8	6.6	6.2	5.2	6.7	8.1	7.6	6.4	5.9	4.9	3.7	2.9	2.6	2.6	2.5	2.1	0.6	0.9	-0.3	-0.5	-2.4	-2.1	-0.7	0.8	2.5	3.3	4.8	6.3	6.8	5.7	5.2
SAR Total (Siefores y no Siefores)	28.5	30.7	24.8	27.6	13.2	15.5	11.3	15.0	14.5	7.0	20.5	9.3	8.3	8.8	9.4	8.6	6.5	3.6	3.4	5.1	4.1	-0.5	-1.2	20.5	19.7	15.0	18.4	20.2	18.7	22.4	22.8	22.2	24.5	29.6	32.1	9.3	8.2	12.6	10.1	9.2	11.0	14.0	14.5	14.4	14.4	14.5	11.4

* El saldo del Ahorro Financiero calculado por ambos métodos ha diferido mínimamente entre sí posiblemente debido al redondeo de cifras y a pequeñas inconsistencias entre éstas

** SI de deuda totales: adminsitradas por bancos y grupos financieros, por casas de bolsa y por operadores independientes.

*** El componente de renta variable (acciones) de las SI comunes y de capital no forma parte del Ahorro Financiero

Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.
El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.