

Observatorio Bancario

México

20 de mayo de 2011
Análisis Económico

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

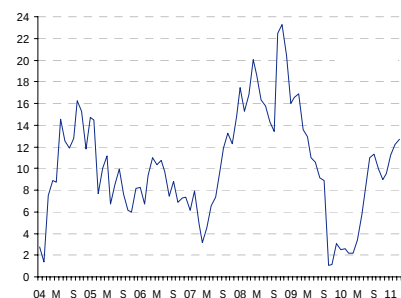
Captación Bancaria: Reporte Mensual de Coyuntura

- En marzo de 2011 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional fue de 12.7%.
- Los crecimientos de sus componentes de captación a la vista y a plazo fueron altos: 16.2% y 8.5%, respectivamente.
- El Ahorro Financiero creció 13.2% nominal; su principal fuente de impulso fue su componente de valores del sector público

Captación Tradicional Bca Comercial

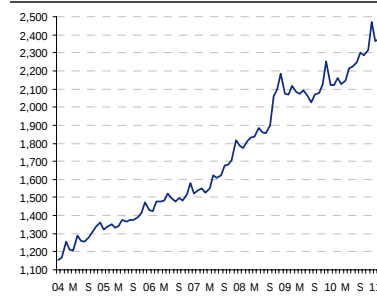
En Mar-11 el crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue 12.7%. Éste fue mayor al del mes anterior (12.2%) y al del mismo mes de 2010 (2.2%). La captación tradicional ha aumentado su ritmo de crecimiento de manera sostenida desde la segunda mitad de 2010. Esto ha sido consecuencia de la alta tasa de crecimiento que la captación a la vista ha tenido además del mejor desempeño que la captación en instrumentos a plazo ha registrado. Este favorable comportamiento se debe, entre otros factores, al dinamismo observado de la actividad económica y, por tanto, del crecimiento del ingreso. Y del empleo.

Gráfica 1
Captación Tradicional.
Var% nominal Anual



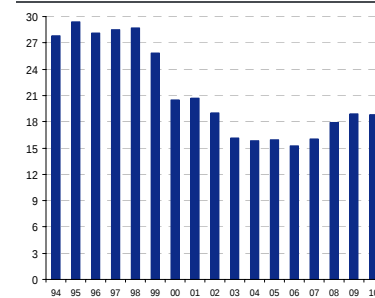
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2
Captación Tradicional.
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3
Captación Tradicional.
Proporción de PIB, %

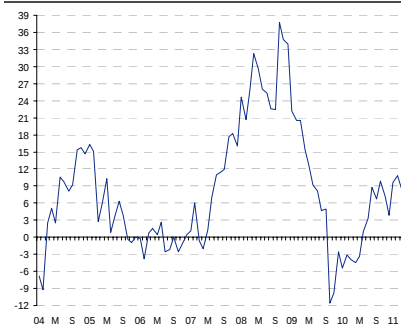


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Captación Bancaria a Plazo

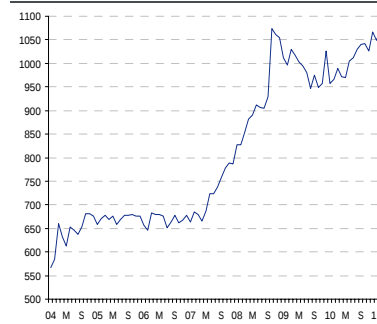
En Mar-11 la captación bancaria a plazo registró una tasa de crecimiento nominal anual de 8.5%. Ésta fue menor a la del mes anterior (10.9%) y mayor a la del mismo mes de 2010 (-3.9). La gráfica 5 indica que, esta captación aumentó de manera significativa a partir del segundo trimestre de 2007 en parte impulsada por el aumento de las tasas de interés. En Oct-08 las sociedades de inversión (SI) de deuda registraron importantes minusvalías lo cual hizo que parte de estos fondos fluyeran hacia la captación a plazo. La recuperación de las SI que se dio en 2010 afectó a la captación a plazo y su actual recuperación se debe, entre otros, al crecimiento del PIB y a la presencia de ciertas minusvalías que las SI de deuda han registrado últimamente.

Gráfica 4
Captación a Plazo.
Var% Nominal Anual



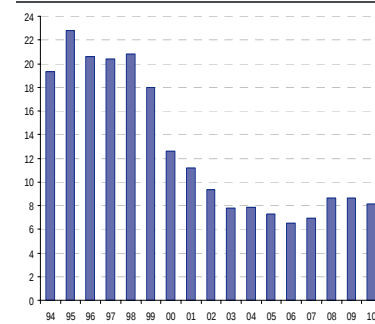
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a Plazo.
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %

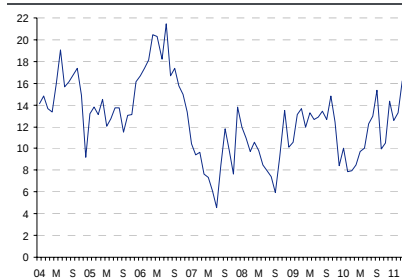


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Captación Bancaria a la Vista

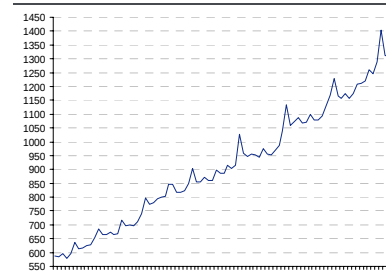
En Mar-11 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación a la vista de la banca comercial fue 16.2%. Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (13.3%) y a la del mismo mes de 2010 (7.9%). Desde Oct-06 no se había registrado una tasa de crecimiento tan alta de la captación a la vista como sucedió con la de Mar-11. La aportación de sus componentes al crecimiento de 16.2 puntos porcentuales (pp) fue: cheques moneda nacional, aportó 14.2 pp de los 16.2 pp en que creció; cuentas corrientes, aportó 3 pp; sociedades de ahorro y préstamo (SAPs) contribuyó con 0.1 pp; y cheques en moneda extranjera -1.1 pp.

Gráfica 7
Captación a la Vista.
Var % Nominal Anual



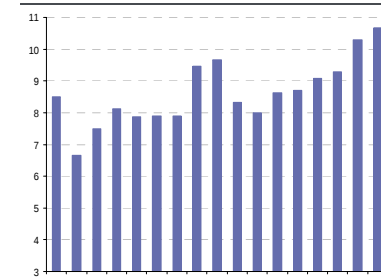
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %

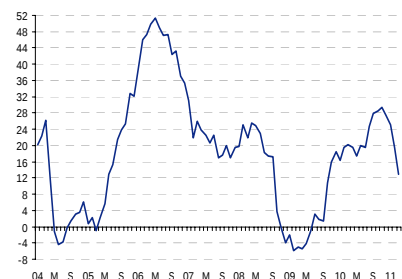


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Sociedades de Inversión (SI) de Deuda

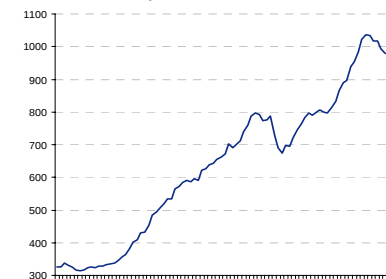
En Mar-11 el crecimiento nominal anual de los recursos depositados en las Sociedades de Inversión (SI) de deuda fue 12.9%. Esta tasa fue menor a la del mes anterior (19.5%) y a la del mismo mes de 2010 (20.3%). El menor ritmo de expansión que estas SI reportaron en cierto grado puede deberse al aumento que algunas tasas de interés tuvieron de Feb a Mar-11. Este fue el caso de los bonos a 5 años de tasa fija, los udibonos a 30 años y los Cetes a 28 días. Estos incrementos de tasas generaron minusvalías en las SI que tenían estos títulos en su cartera de inversión, lo cual hizo que perdieran atractivo. ...

Gráfica 10
Sociedades de Inversión
Var % Nominal Anual



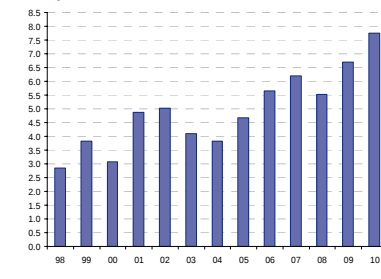
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11
Sociedades de Inversión.
Salos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12
Sociedades de Inversión
Proporción de PIB, %

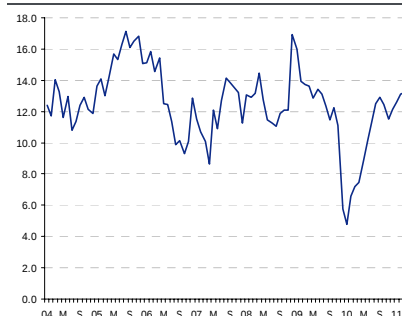


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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

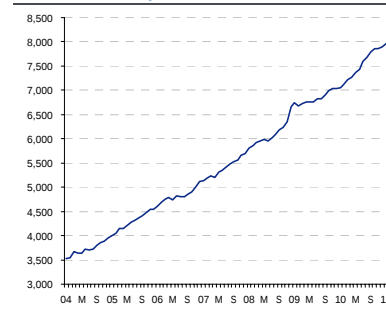
En Mar-11 la tasa de crecimiento nominal anual del AF fue 13.2%, la cual fue mayor a la del mes anterior (13.1%) y a la del mismo mes de 2010 (7.2%). La aportación al crecimiento de sus componentes fue: Valores del sector público, aportaron 7 puntos porcentuales (pp) de los 13.2 pp en que creció; instituciones de ahorro, 5 pp (banca comercial, 3.8 pp; Agencias en el exterior, 0.6%; Banca de Desarrollo, 0.5 pp; y Socs ahorro y préstamo, 0.1 pp); Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) fuera de Siefores, 0.9 pp; y Valores de deuda de empresas privadas, 0.3 pp.

Gráfica 13
Ahorro Financiero
Var% Nominal Anual



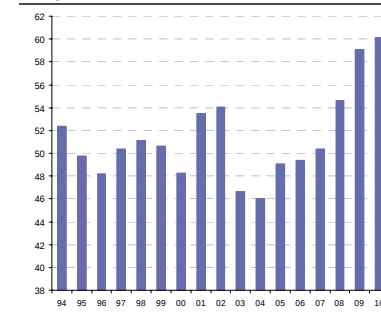
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 14
Ahorro Financiero.
Salos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 15
Ahorro Financiero
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Servicio de Estudios Económicos
del Grupo BBVA

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES																												
Saldos en miles de millones de pesos corrientes																												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	E10	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 11	F	M
M4 a	1,916	2,297	2,591	3,020	3,333	3,789	4,245	4,875	5,511	6,129	7,157	7,582	8,500	7,582	7,627	7,733	7,779	7,880	7,955	8,117	8,206	8,306	8,391	8,390	8,500	8,527	8,617	8,731
- Billetes y monedas	116	164	182	199	232	264	301	336	390	430	494	537	599	520	513	517	509	518	515	526	519	514	523	532	599	576	569	560
= Ahorro Financiero *	1,800	2,132	2,409	2,821	3,101	3,525	3,944	4,539	5,122	5,699	6,663	7,045	7,900	7,062	7,114	7,216	7,271	7,363	7,440	7,590	7,687	7,792	7,868	7,858	7,900	7,952	8,048	8,171
I. Instituciones de Depósito	1,232	1,322	1,253	1,356	1,373	1,511	1,675	1,855	1,934	2,186	2,608	2,716	2,968	2,582	2,576	2,606	2,579	2,602	2,694	2,717	2,750	2,772	2,773	2,801	2,968	2,844	2,866	2,968
Banca de desarrollo	131	152	169	210	232	251	262	325	282	278	315	340	358	336	333	324	318	321	346	361	366	339	344	350	358	351	346	363
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	1,010	1,090	1,022	1,090	1,089	1,217	1,361	1,473	1,582	1,816	2,187	2,254	2,470	2,123	2,123	2,163	2,128	2,145	2,213	2,223	2,249	2,302	2,287	2,316	2,470	2,362	2,381	2,437
Vista	277	333	393	499	554	629	686	797	903	1,028	1,132	1,228	1,404	1,166	1,156	1,173	1,157	1,175	1,208	1,211	1,220	1,261	1,245	1,289	1,404	1,313	1,310	1,363
Plazo	733	757	629	591	535	589	675	676	678	788	1,055	1,027	1,066	957	966	990	971	970	1,005	1,012	1,030	1,040	1,043	1,026	1,066	1,049	1,071	1,074
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	86	74	56	49	44	33	39	42	52	72	84	74	85	75	73	70	83	85	83	81	83	78	90	82	85	76	84	113
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	5	6	6	7	8	10	12	15	18	20	21	48	54	48	48	50	50	50	51	52	52	53	53	53	54	55	55	55
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	374	582	863	1,182	1,377	1,561	1,743	2,095	2,460	2,693	2,945	3,193	3,697	3,324	3,388	3,442	3,517	3,573	3,562	3,663	3,736	3,819	3,876	3,807	3,697	3,857	3,934	3,948
Valores emitidos por el Gobierno Federal	345	539	693	711	834	935	900	1,057	1,504	1,785	2,074	2,285	2,651	2,365	2,412	2,435	2,484	2,543	2,513	2,616	2,660	2,757	2,808	2,737	2,651	2,764	2,812	2,859
Brems	0	0	33	217	228	207	258	294	105	14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Bonos IPAB	0	0	71	150	211	264	383	464	507	567	524	522	576	573	578	596	604	591	611	605	624	608	612	611	576	609	629	593
Otros Valores Públicos	29	44	66	104	104	155	202	279	345	327	346	384	468	385	397	410	427	438	437	441	451	453	455	458	468	482	492	496
III. Valores Emitidos por Empresas	59	55	85	92	132	175	204	214	248	298	308	297	328	310	306	312	313	314	308	326	317	308	324	343	328	335	336	333
IV. SAR fuera de Siefores	136	174	221	264	288	334	382	437	500	526	803	840	908	846	844	857	862	875	876	885	883	893	894	907	908	916	911	922
Ahorro Financiero= I + II + III + IV *	1,801	2,133	2,422	2,894	3,170	3,581	4,005	4,600	5,142	5,702	6,663	7,046	7,901	7,062	7,114	7,217	7,271	7,363	7,441	7,591	7,687	7,792	7,868	7,858	7,901	7,952	8,048	8,171
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero																												
Siefores	57	109	164	248	324	402	479	587	720	828	935	1,127	1,365	1,142	1,174	1,207	1,210	1,219	1,272	1,306	1,323	1,369	1,390	1,362	1,365	1,362	1,356	1,374
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	22	10	9	17	18	25	78	113	145	228	279	326	636	355	369	408	453	445	442	465	494	525	609	621	636	685	731	755
Sociedades de Inversión (sólo deuda**)	100	161	154	257	289	309	328	433	586	701	674	798	1,018	813	832	867	889	897	939	954	985	1,022	1,036	1,035	1,018	1,017	994	978
Sociedades de Inversión (deuda y capitales***)	120	189	183	295	324	363	398	511	706	859	794	955	1,236	971	998	1,048	1,075	1,091	1,131	1,153	1,173	1,215	1,238	1,241	1,236	1,237	1,222	1,212
Ahorro Financiero sin SAR Total***	1,608	1,850	2,025	2,309	2,489	2,789	3,083	3,515	3,903	4,345	4,925	5,078	5,628	5,074	5,096	5,153	5,198	5,269	5,292	5,400	5,481	5,530	5,584	5,589	5,628	5,674	5,780	5,875
SAR Total (Siefores yno Siefores)	193	283	397	585	681	792	922	1,085	1,239	1,357	1,738	1,968	2,273	1,988	2,019	2,064	2,073	2,094	2,148	2,191	2,206	2,262	2,285	2,269	2,273	2,278	2,268	2,296
Variación % Nominal Anual																												
M4 a	47.1	19.9	12.8	16.5	10.4	13.7	12.1	14.8	13.0	11.2	16.8	5.9	12.1	5.0	6.7	7.4	7.5	8.9	10.1	11.3	12.4	12.8	12.4	11.5	12.1	12.5	13.0	12.9
- Billetes ymonedas	46.0	41.6	10.9	9.3	16.7	13.5	14.3	11.6	15.9	10.4	15.0	8.6	11.6	8.3	8.0	9.6	8.1	9.2	9.9	10.8	11.6	11.7	11.7	11.2	11.6	10.7	10.9	8.4
= Ahorro Financiero *	47.2	18.5	13.0	17.1	9.9	13.7	11.9	15.1	12.8	11.3	16.9	5.7	12.1	4.8	6.6	7.2	7.5	8.9	10.1	11.3	12.5	12.9	12.5	11.5	12.1	12.6	13.1	13.2
I. Instituciones de Depósito	53.0	7.2	-5.2	8.2	1.2	10.1	10.9	10.7	4.3	13.0	19.3	4.1	9.3	3.1	4.1	2.9	3.5	5.1	7.1	9.4	11.9	10.4	9.8	9.2	9.3	10.1	11.3	13.9
Banca de desarrollo	46.2	15.6	11.4	24.5	10.4	8.2	4.5	23.8	-13.1	-1.6	13.3	7.8	5.5	1.6	10.7	4.3	4.0	5.1	6.0	10.1	9.8	4.7	5.7	9.9	5.5	4.4	4.1	12.2
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	40.8	7.9	-6.2	6.7	-0.1	11.8	11.8	8.2	7.4	14.8	20.4	3.1	9.6	2.5	2.6	2.2	2.2	3.4	5.7	8.0	11.0	11.3	9.9	9.0	9.6	11.3	12.2	12.7
Vista	48.3	20.0	18.2	26.9	11.0	13.5	9.1	16.2	13.3	13.8	10.1	8.4	14.3	10.1	7.9	7.9	8.5	9.7	10.0	12.3	13.0	15.4	10.0	10.5	14.3	12.6	13.3	16.2
Plazo	26.8	3.3	-17.0	-6.0	-9.5	10.1	14.7	0.1	0.4	16.1	33.9	-2.6	3.8	-5.4	-3.1	-3.9	-4.5	-3.3	1.0	3.3	8.7	6.7	9.9	7.2	3.8	9.6	10.9	8.5
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	7.4	-14.3	-23.4	-13.3	-10.3	-25.6	19.3	7.9	23.1	39.7	16.1	-12.0	15.4	-8.3	-11.7	-15.7	2.9	12.9	13.4	6.4	7.7	6.0	21.5	11.0	15.4	2.1	15.1	61.5
Sociedades de Ahorro y Préstamo	45.1	39.5	-12.8	17.7	17.5	24.5	24.0	22.6	20.4	12.6	7.6	122.1	13.4	124.0	121.7	131.2	132.4	134.6	135.6	140.9	141.1	16.2	14.5	12.9	13.4	13.5	15.3	10.8
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	57.9	55.8	48.2	36.9	16.5	13.4	11.7	20.2	17.4	9.5	9.4	8.4	15.8	6.6	9.5	11.6	11.2	11.9	13.3	14.0	14.9	17.0	16.2	14.1	15.8	16.0	16.1	14.7
Valores emitidos por el Gobierno Federal	62.2	56.2	28.7	2.6	17.2	12.1	-3.7	17.4	42.2	18.7	16.2	10.2	16.0	5.6	9.1	8.7	8.8	9.3	10.2	11.9	12.6	16.8	15.5	12.2	16.0	16.9	16.6	17.4
Brems	na	na	na	558.6	5.4	-9.2	24.2	14.2	-64.4	-86.9	-91.9	-3.1	-4.3	-3.5	-2.3	-4.5	6.4	6.7	11.0	28.1	23.3	-3.5	-3.8	-4.2	-4.3	-6.5	-7.7	-17.7
Bonos IPAB	na	na	na	111.3	40.7	25.3	45.2	21.2	9.1	11.9	-7.5	-0.4	10.3	9.7	10.4	22.3	18.5	19.1	24.3	21.7	22.6	16.7	15.5	19.2	10.3	6.3	8.8	-0.5
Otros Valores Públicos	20.2	50.5	51.0	57.9	0.0	48.8	30.7	38.0	23.5	-5.2	5.9	10.9	21.9	8.5	11.2	14.9	15.6	18.0	17.1	17.3	18.5	18.8	21.7	19.7	21.9	25.3	24.0	20.8
III. Valores Emitidos por Empresas	61.6	-6.3	54.7	8.2	43.3	33.0	16.5	4.6	16.3	19.8	3.4	-3.6	10.7	0.2	1.2	4.0	8.4	13.0	8.2	8.7	5.5	5.5	7.4	13.1	10.7	8.0	9.6	6.8
IV. SAR fuera de Siefores	34.3	28.2	26.7	19.5	9.2	16.0	14.4	14.3	14.3	5.1	52.8	4.7	8.1	4.9	4.9	5.1	4.8	7.6	8.0	7.5	7.5	7.1	7.4	7.7	8.1	8.4	7.6	7.6
Suma I + II + III + IV = Ahorro Financiero *	47.2	18.5	13.5	19.5	9.5	13.0	11.8	14.9	12.8	11.3	16.9	5.7	12.1	4.8	6.6	7.2	7.5	8.9	10.1	11.3</								

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en mmp de marzo de 2011

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	E-10	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E-11	F	M
M4 a	3,676	3,923	4,062	4,534	4,735	5,176	5,514	6,127	6,657	7,135	7,821	8,000	8,590	7,913	7,915	7,968	8,041	8,197	8,278	8,428	8,496	8,555	8,590	8,521	8,590	8,576	8,633	8,731
- Billetes y monedas	222	280	285	299	330	360	391	423	471	501	540	567	606	543	533	533	526	538	536	546	537	530	536	540	606	579	570	560
= Ahorro Financiero *	3,454	3,642	3,777	4,235	4,405	4,816	5,122	5,705	6,187	6,635	7,281	7,433	7,984	7,370	7,382	7,436	7,515	7,659	7,742	7,881	7,959	8,026	8,054	7,980	7,984	7,997	8,063	8,171
I. Instituciones de Depósito	2,363	2,256	1,963	2,035	1,949	2,063	2,174	2,330	2,335	2,544	2,849	2,865	2,999	2,695	2,673	2,685	2,665	2,706	2,803	2,821	2,847	2,855	2,839	2,844	2,999	2,860	2,872	2,925
Banca de desarrollo	252	259	265	316	330	343	341	408	341	324	344	358	362	351	345	333	329	334	360	375	378	349	352	356	362	353	347	320
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	1,938	1,861	1,602	1,637	1,547	1,663	1,768	1,851	1,911	2,114	2,390	2,379	2,496	2,216	2,203	2,229	2,200	2,231	2,303	2,309	2,329	2,371	2,342	2,352	2,496	2,376	2,386	2,437
Vista	532	568	617	749	787	859	891	1,002	1,091	1,197	1,237	1,295	1,418	1,217	1,200	1,209	1,196	1,222	1,258	1,258	1,263	1,299	1,274	1,309	1,418	1,321	1,313	1,363
Plazo	1,407	1,293	985	888	760	804	877	849	819	917	1,152	1,083	1,077	999	1,003	1,020	1,004	1,009	1,046	1,051	1,066	1,072	1,067	1,042	1,077	1,055	1,073	1,074
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	165	126	88	74	62	45	51	53	63	84	92	78	86	78	76	72	86	89	87	84	86	80	92	83	86	77	84	113
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAF's)	8	10	8	9	10	12	15	18	21	23	23	50	55	50	49	51	51	52	53	54	54	54	54	54	55	55	55	55
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	717	995	1,334	1,666	1,859	2,056	2,186	2,557	2,948	3,132	3,218	3,369	3,736	3,470	3,516	3,547	3,635	3,716	3,707	3,803	3,869	3,934	3,968	3,867	3,736	3,878	3,942	3,948
Valores emitidos por el Gobierno Federal	661	920	1,087	1,068	1,185	1,277	1,169	1,328	1,816	2,078	2,266	2,411	2,679	2,469	2,503	2,509	2,568	2,646	2,615	2,716	2,754	2,840	2,875	2,780	2,679	2,779	2,818	2,859
Brems	0	0	33	217	228	207	258	295	105	14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Bonos IPAB	0	0	111	225	298	360	497	583	610	660	573	551	582	598	599	614	625	614	635	628	646	626	626	621	582	613	630	593
Otros Valores Públicos	56	75	103	156	148	212	263	351	417	381	378	405	473	402	412	423	441	455	458	458	467	466	466	465	473	485	493	496
III. Valores Emitidos por Empresas	113	94	133	138	187	240	265	269	300	346	336	313	332	324	318	321	324	326	321	338	329	317	331	348	332	337	336	333
IV. SAR fuera de Siefores	261	298	346	396	409	456	497	549	604	612	877	887	918	883	876	883	891	910	912	919	914	920	916	921	918	922	913	922
Ahorro Financiero= I + II + III + IV *	3,454	3,642	3,777	4,235	4,405	4,816	5,122	5,705	6,187	6,635	7,281	7,433	7,984	7,370	7,382	7,436	7,515	7,659	7,742	7,881	7,959	8,026	8,054	7,980	7,984	7,997	8,063	8,128
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero																												
Siefores	108	185	256	373	461	549	622	737	869	964	1,022	1,189	1,379	1,192	1,219	1,243	1,251	1,268	1,323	1,356	1,370	1,410	1,423	1,384	1,379	1,369	1,359	1,374
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	43	17	14	26	25	34	102	142	175	265	305	344	643	371	383	420	468	463	460	483	511	541	624	631	643	689	733	755
Sociedades de Inversión (sólo deuda**)	192	275	241	386	410	422	426	544	708	815	736	842	1,029	848	863	893	919	933	977	990	1,020	1,053	1,061	1,051	1,029	1,023	996	978
Sociedades de Inversión (deuda y capitales***)	230	323	287	442	461	497	517	642	853	1,001	868	1,008	1,249	1,014	1,035	1,080	1,111	1,135	1,177	1,197	1,214	1,252	1,267	1,260	1,249	1,244	1,225	1,212
Ahorro Financiero sin SAR Total***	3,084	3,159	3,174	3,467	3,535	3,811	4,004	4,418	4,714	5,059	5,382	5,358	5,687	5,296	5,288	5,309	5,373	5,481	5,507	5,607	5,675	5,696	5,716	5,676	5,687	5,706	5,791	5,875
SAR Total (Siefores y no Siefores)	369	483	602	769	870	1,005	1,118	1,287	1,473	1,576	1,899	2,075	2,297	2,075	2,094	2,126	2,142	2,178	2,235	2,275	2,284	2,330	2,338	2,304	2,297	2,291	2,272	2,253
Variación % Anual Real																												
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	7.4	0.6	1.8	2.3	3.1	4.8	6.2	7.4	8.4	8.8	8.1	6.9	7.4	8.4	9.1	9.6
- 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	6.9	3.7	3.0	4.4	3.7	5.1	6.0	7.0	7.7	7.7	7.4	6.6	6.9	6.7	7.0	5.2
= 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	7.4	0.3	1.7	2.1	3.1	4.8	6.2	7.4	8.5	8.9	8.1	6.9	7.4	8.5	9.2	9.9
										0.0	0.0	0.0	0.0															
I. Instituciones de Depósito	3.3	-4.5	-13.0	3.7	-4.2	5.9	5.4	7.2	0.2	9.0	12.0	0.5	4.7	-1.3	-0.7	-1.9	-0.7	1.1	3.3	5.5	7.9	6.4	5.6	4.7	4.7	6.1	7.4	10.5
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	1.1	-2.8	5.6	-0.6	-0.3	1.2	2.2	6.2	5.9	0.9	1.6	5.4	1.1	0.6	0.5	8.9
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	4.9	-1.9	-2.1	-2.7	-2.0	-0.5	2.0	4.2	7.1	7.3	5.7	4.5	4.9	7.2	8.3	9.9
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	9.5	5.4	2.9	2.8	4.1	5.6	6.1	8.3	9.0	11.3	5.7	5.9	9.5	8.5	9.4	12.8
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	-0.5	-9.5	-7.6	-8.4	-8.4	-7.0	-2.6	-0.4	4.9	2.9	5.7	2.7	-0.5	5.6	7.0	5.3
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	10.5	-12.2	-15.8	-19.7	-1.3	8.7	9.3	2.7	3.9	2.2	16.8	6.4	10.5	-1.6	11.1	56.8
Sociedades de Ahorro y Préstamo	-26.7	21.4	-19.4	13.2	12.4	21.5	19.4	19.0	16.6	9.3	2.4	115.8	9.3	116.1	113.1	121.9	124.3	127.2	128.6	133.8	133.9	12.7	10.7	8.9	9.3	9.9	11.9	8.0
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	10.9	2.1	4.5	6.3	6.6	7.6	9.2	10.0	10.8	12.8	11.7	9.4	10.9	11.8	12.1	11.3
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	11.1	1.1	4.0	3.6	4.4	5.2	6.3	8.0	8.6	12.6	11.1	7.5	11.1	12.6	12.6	14.0
Brems	na	na	na	560.1	5.2	-9.2	24.2	14.3	-64.5	-86.9	-91.9	-3.1	-4.3	-3.5	-2.3	-4.5	6.4	6.7	11.0	28.1	23.3	-3.5	-3.8	-4.2	-4.3	-6.5	-7.7	-17.7
Bonos IPAB	na	na	na	102.3	32.9	20.7	37.9	17.3	4.8	8.1	-13.2	-3.8	5.7	5.0	5.3	16.5	13.6	14.6	19.9	17.5	18.3	12.5	11.0	14.3	5.7	2.5	5.1	-3.4
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	16.8	3.9	6.0	9.5	10.8	13.5	13.0	13.2	14.3	14.5	17.0	14.7	16.8	20.8	19.7	17.2
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	6.0	-4.1	-3.5	-0.9	4.0	8.8	4.3	4.9	1.7	1.8	3.2	8.4	6.0	4.0	5.8	3.7
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	3.5	0.4	0.1	0.1	0.5	3.5	4.1	3.8	3.7	3.3	3.2	3.2	3.5	4.4	4.3	4.4
Suma I + II + III + IV = Ahorro Financiero *	5.6	5.5	3.7	12.2	4.0	9.3	6.4	11.4	8.4	7.2	9.7	2.1	7.4	0.3	1.7	2.1	3.1	4.8	6.2	7.4	8.5	8.9	8.1	6.9	7.4	8.5	9.2	9.9
Instrumentos incluidos 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	16.0	14.8	23.8	18.5	16.3	17.1	21.9	23.0	22.9	23.1	23.2	17.7	16.0	14.9	11.5	10.5
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	86.7	14.9	27.8	39.7	55.7	51.8	57.8	61.5	65.8	64.8	81.7	80.8	86.7	85.7	91.3	79.7
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	22.2	11.4	14.1	14.6	14.6	13.1	15.6	15.4	20.2	23.4	23.6	24.1	22.2	20.6	15.4	9.6
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	23.9	14.7	18.4	20.1	19.6	18.3	20.3	19.9	21.7	24.2	25.2	24.9	23.9	22.7	18.3	12.2
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	6.2	-2.4	-2.1	-0.7	0.8											

* 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: administradas 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.