Flash Bancario México

Captación bancaria: su ritmo de crecimiento continúa bajo

En octubre de 2012 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 7.3%. Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (6.6%) y menor a la del mismo mes de 2011 (12.6%).

- **Captación a la vista: dejó de ser el componente más dinámico de la captación bancaria**

  En octubre de 2012 la tasa de crecimiento nominal anual de captación a la vista fue 7%, la cual fue menor a la del mes anterior (8.1%) y a la del mismo mes de 2011 (18.7%). Cabe mencionar que desde junio de 2010 (10%) hasta agosto de 2012 (13.5%) la tasa de crecimiento nominal anual de la captación a la vista fue de dos dígitos, y ésta se redujo de manera importante en septiembre (8.1%) y octubre (7%) de 2012. Es posible que el menor ritmo de crecimiento de la captación a la vista se deba, en gran medida, al menor ritmo de crecimiento que la economía está registrado. Cabe mencionar que en octubre de 2012 la captación a plazo (7.6%) y en las sociedades de inversión de deuda (12.1%) crecieron, pero la magnitud de estos crecimientos no fue lo suficiente grande para que se piense que estos instrumentos de ahorro hayan empezado a sustituir de manera significativa a la captación a la vista.

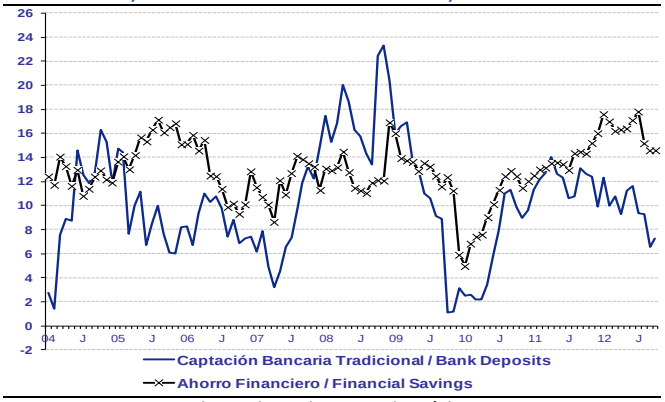
- **Captación a plazo: el aumento de su crecimiento en octubre puede ser temporal**

  En octubre la tasa de crecimiento nominal anual de la captación bancaria a plazo fue 7.6%. Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (4.4%) y también fue mayor a la tasa del mismo mes de 2011 (5.4%). La tasa de crecimiento de octubre es la más alta que registra la captación a plazo de enero a octubre de 2012 y no hay indicios de que esta tasa se sostenga en esos niveles en el resto del año.

- **Ahorro Financiero (AF): principal fuente de expansión, títulos del sector público**

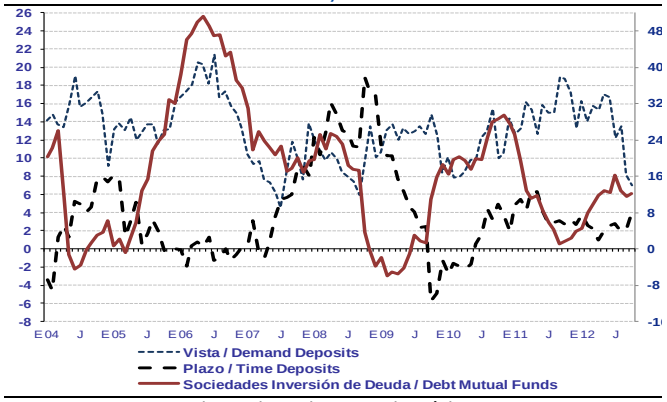
  La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en octubre de 2012 fue de 14.6%. Esta tasa fue igual a la del mes anterior (14.6%) y mayor a la del mismo mes de 2011 (14.3%). El AF incluye todo tipo de instrumento de ahorro, bancario y no bancario. La contribución a su crecimiento de sus 4 componentes en octubre fue la siguiente: 1) valores del sector público aportaron 10.9 puntos porcentuales (pp) de los 14.6 pp en que creció; 2) instituciones de depósito, aportaron 2.6 pp (bancos comerciales, 2.1 pp; banca de desarrollo, 0.5 pp; y la aportación de las SAPs fue mínima (0.04) en tanto que la de las agencias en el exterior de bancos comerciales fue nula); 3) sistema de ahorro para el retiro fuera de Siefores contribuyó con 0.6 pp; y 4) la deuda de empresas privadas, aportó 0.4 pp.

Gráfico 1
Captación Tradicional de la Banca Comercial y Ahorro Financiero, Variación % nominal anual, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfico 2
Captación a la Vista, a Plazo de la Banca Comercial y Socs de Inversión de Deuda, Variación % nominal anual

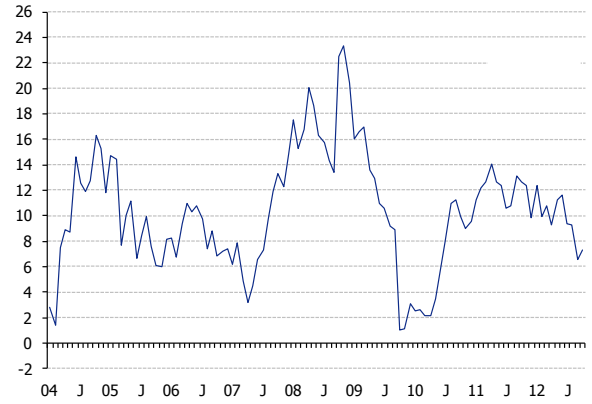


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

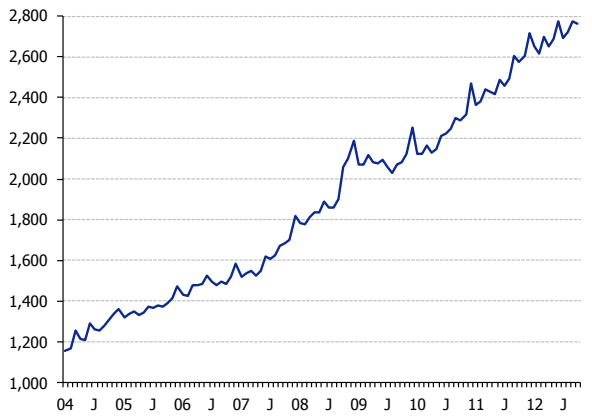
- En octubre de 2012 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.3%.
- En ese mes la captación a la vista creció 7% nominal anual en tanto que la captación a plazo lo hizo en 7.6%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 14.6% nominal anual

Gráfica 1
Captación Tradicional (vista + plazo)
Var% nominal anual



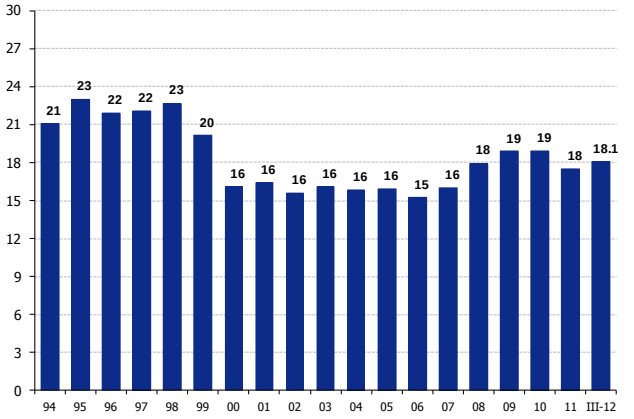
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2
Captación Tradicional de la Banca Comercial
Saldos en mmp corrientes



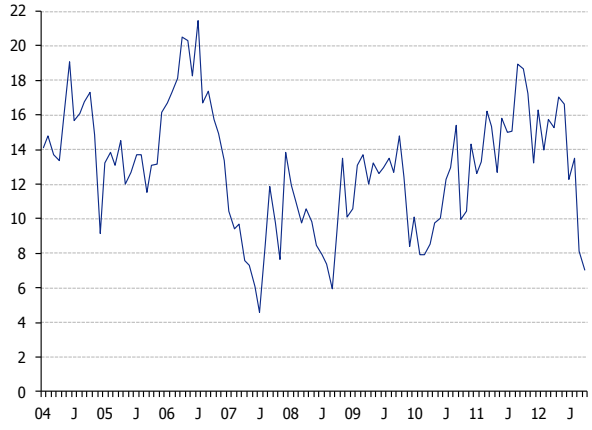
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3
Captación Tradicional de la Banca Comercial
Proporción de PIB,



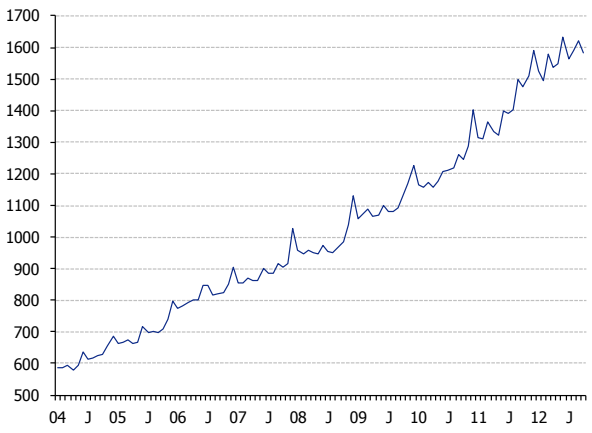
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



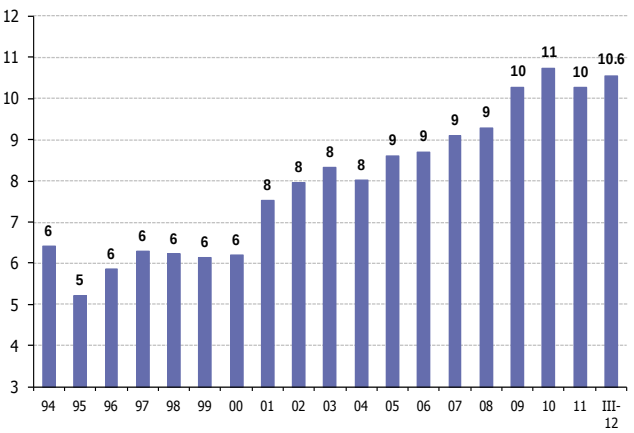
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



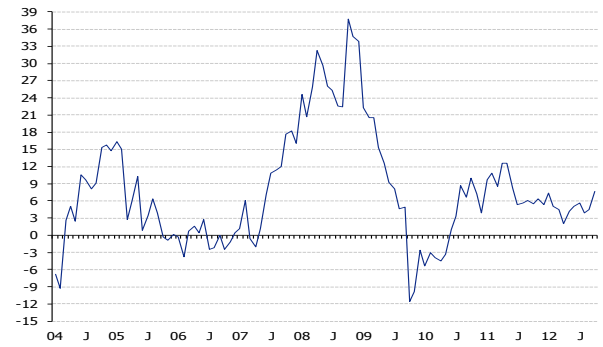
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB,, %



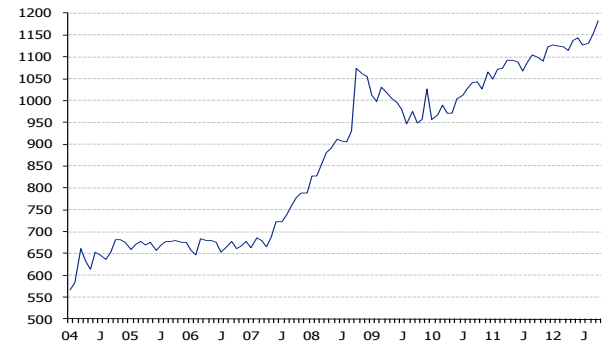
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



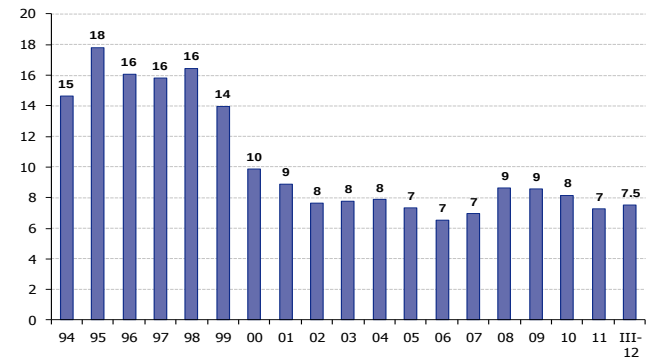
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



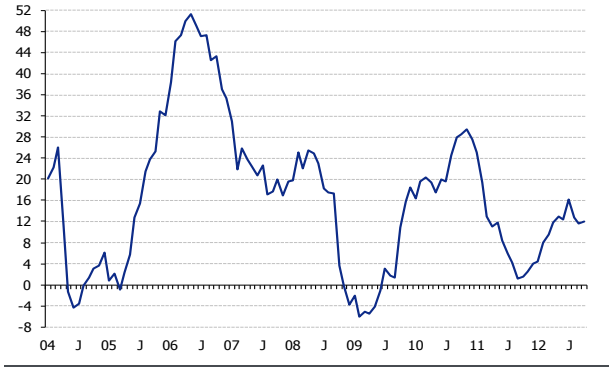
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB,, %



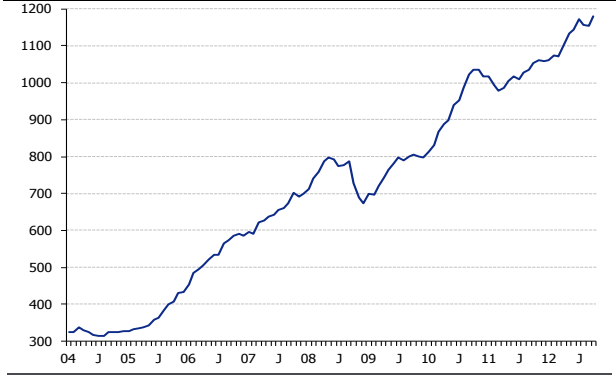
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Sociedades de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



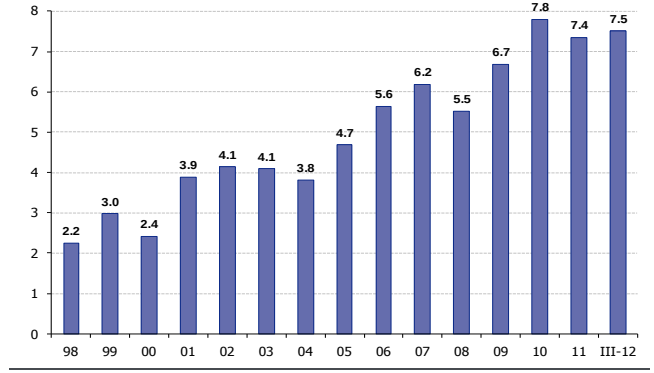
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Sociedades de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12
Sociedades de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %

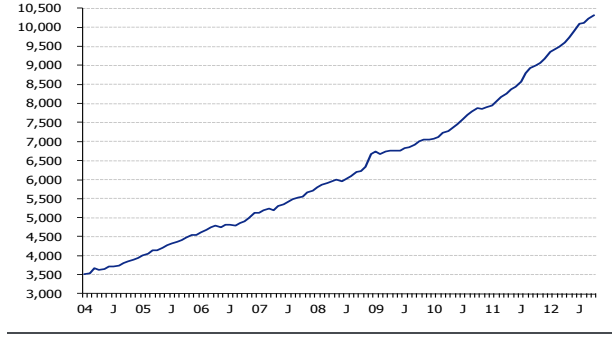


Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var% nominal anual

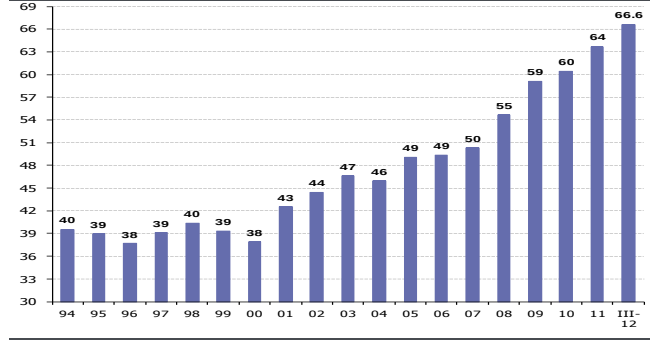
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Proporción de PIB,, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos corrientes

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	E-11	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E12	F	M	A	M	J	J	A	S	O
M4 a	1,916	2,297	2,591	3,020	3,333	3,789	4,245	4,875	5,511	6,129	7,157	7,593	8,504	9,835	8,531	8,624	8,738	8,825	8,934	9,009	9,148	9,356	9,492	9,574	9,646	9,835	9,995	10,058	10,146	10,256	10,400	10,562	10,769	10,788	10,872	10,961
- Billetes y monedas	116	164	182	199	232	264	301	336	390	430	494	537	599	666	576	569	560	564	564	562	568	561	569	576	589	666	640	635	643	647	657	670	661	658	648	650
= Ahorro Financiero *	**1,800**	**2,132**	**2,409**	**2,821**	**3,101**	**3,525**	**3,944**	**4,539**	5,122	5,699	6,663 u	7,056 u	7,904	9,169	**7,956**	**8,055**	**8,178**	**8,261**	**8,370**	**8,447**	**8,580**	**8,795**	**8,923**	**8,998**	**9,057**	**9,169**	**9,355**	**9,423**	**9,503**	**9,609**	**9,743**	**9,892**	**10,108**	**10,130**	**10,224**	**10,311**
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	3,265	**2,844**	**2,867**	**2,969**	**2,949**	**2,930**	**3,016**	**2,982**	**3,058**	**3,168**	**3,131**	**3,135**	**3,265**	**3,228**	**3,200**	**3,290**	**3,246**	**3,280**	**3,371**	**3,277**	**3,310**	**3,348**	**3,366**
Banca de desarrollo	131	152	169	210	232	251	262	325	282	278	315	340	358	389	351	346	363	363	355	371	364	404	392	391	375	389	407	416	422	427	436	437	411	414	411	435
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	2,713	2,362	2,381	2,437	2,427	2,416	2,487	2,460	2,492	2,604	2,577	2,603	2,713	2,654	2,618	2,700	2,653	2,686	2,775	2,691	2,723	2,775	2,764
Vista	277	333	393	499	554	629	686	797	903	1,028	1,132	1,228	1,404	1,590	1,313	1,310	1,363	1,334	1,324	1,400	1,393	1,403	1,500	1,477	1,512	1,590	1,527	1,493	1,578	1,538	1,549	1,633	1,564	1,593	1,622	1,581
Plazo	733	757	629	591	535	589	675	676	678	788	1,055	1,027	1,066	1,124	1,049	1,071	1,074	1,093	1,092	1,087	1,067	1,088	1,104	1,099	1,091	1,124	1,126	1,125	1,122	1,115	1,137	1,143	1,127	1,130	1,153	1,183
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	86	74	56	49	44	33	39	42	52	72	84	74	85	104	76	84	113	103	104	103	102	105	115	106	100	104	108	106	108	106	98	98	114	111	101	106
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	5	7	6	7	8	10	12	15	18	20	22	48	55	59	55	55	56	55	56	56	57	57	57	58	58	59	59	59	59	60	60	61	61	61	61	61
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	**374**	**582**	**865**	**1,193**	**1,389**	**1,572**	**1,757**	**2,111**	2,466	2,694	2,945	3,193	3,697	4,536	**3,857**	**3,936**	**3,949**	**4,030**	**4,138**	**4,130**	**4,281**	**4,415**	**4,419**	**4,519**	**4,547**	**4,536**	**4,741**	**4,815**	**4,802**	**4,957**	**5,033**	**5,101**	**5,389**	**5,378**	**5,427**	**5,501**
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	3,352	2,764	2,812	2,859	2,893	3,000	2,997	3,133	3,254	3,284	3,310	3,371	3,352	3,507	3,561	3,534	3,683	3,772	3,844	4,077	4,110	4,170	4,201
Brems	0	0	35	228	241	219	272	310	110	14	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos IPAB	0	0	71	150	211	264	383	465	507	567	524	522	576	636	609	629	593	627	630	627	635	638	618	667	632	636	669	677	699	699	687	678	736	706	693	719
Otros Valores Públicos	29	44	66	104	104	155	202	279	345	327	346	384	468	548	482	494	496	509	507	507	513	524	517	542	543	548	564	577	569	575	574	578	575	562	565	581
III. Valores Emitidos por Empresas	**59**	**55**	**85**	**92**	**132**	**175**	**204**	**214**	**248**	298	308	307	332	383	339	341	339	350	357	354	360	365	367	379	391	383	390	412	407	400	407	407	417	420	413	416
IV. SAR fuera de Siefores	**136**	**174**	**221**	**264**	**288**	**334**	**382**	**437**	**500**	526	803	840	908	986	916	911	922	932	945	947	959	958	970	969	985	986	997	996	1,005	1,007	1,022	1,012	1,025	1,022	1,035	1,027
Ahorro Financiero= I + II + III + IV *	**1,801**	**2,133**	**2,423**	**2,905**	**3,182**	**3,593**	**4,019**	**4,617**	**5,148**	5,703	6,664	7,057	7,905	9,170	**7,956**	**8,055**	**8,179**	**8,261**	**8,371**	**8,448**	**8,581**	**8,795**	**8,924**	**8,998**	**9,058**	**9,170**	**9,355**	**9,423**	**9,503**	**9,609**	**9,743**	**9,892**	**10,108**	**10,130**	**10,224**	**10,311**
Instrumentos incluídos en el Ahorro Financiero																																				
Siefores	**57**	**109**	**164**	**248**	**324**	**402**	**479**	**587**	**720**	828	935	1,127	1,365	1,544	**1,362**	**1,356**	**1,374**	**1,412**	**1,444**	**1,428**	**1,477**	**1,506**	**1,487**	**1,519**	**1,538**	**1,544**	**1,598**	**1,595**	**1,620**	**1,650**	**1,658**	**1,711**	**1,775**	**1,766**	**1,808**	**1,812**
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	**22**	**10**	**9**	**17**	**18**	**25**	**78**	**113**	**145**	228	279	326	636	1,035	**685**	**731**	**755**	**806**	**871**	**833**	**930**	**992**	**948**	**987**	**999**	**1,035**	**1,137**	**1,183**	**1,213**	**1,273**	**1,281**	**1,331**	**1,432**	**1,468**	**1,546**	**1,578**
Sociedades de Inversión (sólo deuda)**	**100**	**160**	**153**	**256**	**288**	**307**	**326**	**431**	**583**	697	670	794	1,013	1,053	**1,012**	**989**	**973**	**981**	**998**	**1,013**	**1,004**	**1,021**	**1,029**	**1,048**	**1,055**	**1,053**	**1,057**	**1,067**	**1,067**	**1,097**	**1,126**	**1,138**	**1,167**	**1,151**	**1,148**	**1,180**
Sociedades de Inversión (deuda y capitales*)**	**119**	**188**	**182**	**293**	**323**	**362**	**396**	**508**	**702**	855	790	951	1,229	1,288	**1,231**	**1,216**	**1,206**	**1,215**	**1,230**	**1,250**	**1,240**	**1,257**	**1,258**	**1,287**	**1,295**	**1,288**	**1,293**	**1,308**	**1,312**	**1,341**	**1,369**	**1,386**	**1,415**	**1,402**	**1,411**	**1,450**
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	5,089	5,632	6,639	**5,678**	**5,787**	**5,882**	**5,917**	**5,980**	**6,072**	**6,144**	**6,331**	**6,466**	**6,510**	**6,534**	**6,639**	**6,760**	**6,831**	**6,878**	**6,952**	**7,062**	**7,168**	**7,308**	**7,342**	**7,381**	**7,471**
SAR Total (Siefores y no Siefores)	**193**	**283**	**399**	**597**	**693**	**803**	**936**	**1,101**	**1,246**	1,358	1,739	1,968	2,273	2,531	**2,278**	**2,268**	**2,297**	**2,345**	**2,390**	**2,376**	**2,436**	**2,464**	**2,457**	**2,488**	**2,524**	**2,531**	**2,595**	**2,592**	**2,625**	**2,657**	**2,680**	**2,724**	**2,800**	**2,788**	**2,843**	**2,839**
Variación % Anual Nominal																																				
M4 a	**24.0**	**19.9**	**12.8**	**16.5**	**10.4**	**13.7**	**12.1**	**14.8**	**13.0**	11.2	16.8	6.1	12.0	15.7	12.4	12.8	12.8	13.3	13.3	13.2	12.6	14.0	14.2	14.0	14.9	15.7	17.2	16.6	16.1	16.2	16.4	17.2	17.7	15.3	14.5	14.5
- Billetes y monedas	23.1	41.6	10.9	9.3	16.7	13.5	14.3	11.6	15.9	10.4	15.0	8.6	11.6	11.1	10.7	10.9	8.4	10.9	9.0	9.1	8.0	8.2	10.6	10.1	10.7	11.1	11.1	11.6	14.8	14.7	16.5	19.3	16.3	17.3	13.9	12.9
= Ahorro Financiero *	**24.1**	**18.5**	**13.0**	**17.1**	**9.9**	**13.7**	**11.9**	**15.1**	**12.8**	11.3	16.9	5.9	12.0	16.0	12.5	13.0	13.1	13.5	13.6	13.4	12.9	14.3	14.5	14.3	15.2	16.0	17.6	17.0	16.2	16.3	16.4	17.1	17.8	15.2	14.6	14.6
I. Instituciones de Depósito	**29.0**	**7.3**	**-5.2**	**8.2**	**1.2**	**10.1**	**10.9**	**10.7**	**4.3**	13.0	19.3	4.1	9.3	10.0	10.1	11.2	13.9	14.3	12.6	12.0	9.7	11.2	14.3	12.9	11.9	10.0	13.5	11.6	10.8	10.1	11.9	11.8	9.9	8.2	5.7	7.5
Banca de desarrollo	23.2	15.6	11.4	24.5	10.4	8.2	4.5	23.8	-13.1	-1.6	13.3	7.8	5.5	8.6	4.4	4.1	12.2	14.2	10.4	7.1	0.7	10.6	15.4	13.8	7.0	8.6	15.9	20.2	16.3	17.5	22.7	18.0	13.2	2.4	5.0	11.3
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	18.7	7.9	-6.2	6.7	-0.1	11.8	11.8	8.2	7.4	14.8	20.4	3.1	9.6	9.9	11.3	12.2	12.7	14.0	12.6	12.3	10.6	10.8	13.1	12.6	12.4	9.9	12.3	10.0	10.8	9.3	11.2	11.6	9.4	9.3	6.6	7.3
Vista	25.0	20.0	18.2	26.9	11.0	13.5	9.1	16.2	13.3	13.8	10.1	8.4	14.3	13.3	12.6	13.3	16.2	15.3	12.7	15.8	15.0	15.0	18.9	18.7	17.2	13.3	16.3	14.0	15.7	15.3	17.0	16.7	12.3	13.5	8.1	7.0
Plazo	6.9	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	9.6	10.9	8.5	12.5	12.5	8.2	5.4	5.7	6.1	5.4	6.3	5.4	7.4	5.0	4.5	2.0	4.2	5.1	5.6	3.9	4.4	7.6
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-9.4	-14.3	-23.4	-13.3	-10.3	-25.6	19.3	7.9	23.1	39.7	16.1	-12.0	15.4	21.5	2.1	15.1	61.5	24.2	21.7	23.3	25.4	26.5	47.9	18.2	21.6	21.5	41.7	26.4	-4.4	2.9	-5.8	-4.9	12.5	6.1	-12.5	-0.4
Sociedades de Ahorro y Préstamo	22.3	40.0	-12.7	17.7	17.5	24.3	23.9	22.7	20.3	12.6	7.5	121.8	13.4	7.3	12.7	10.3	11.0	9.9	9.7	9.6	8.5	7.9	7.4	7.9	7.8	7.3	6.9	6.6	6.5	8.0	7.7	7.8	7.7	7.9	7.7	6.7
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	33.2	55.8	48.5	38.0	16.4	13.2	11.8	20.1	16.8	9.2	9.3	8.4	15.8	22.7	16.0	16.1	14.7	14.6	15.8	15.9	16.9	18.1	15.7	16.6	19.4	22.7	22.9	22.3	21.6	23.0	21.7	23.5	25.9	21.8	22.8	21.7
Valores emitidos por el Gobierno Federal	36.8	56.2	28.7	2.6	17.2	12.1	-3.7	17.4	42.2	18.7	16.2	10.2	16.0	26.4	16.9	16.6	17.4	16.4	18.0	19.2	19.8	22.3	19.1	17.9	23.2	26.4	26.9	26.6	23.6	27.3	25.7	28.3	30.1	26.3	27.0	26.9
Brems	na	na	na	558.4	5.4	-9.2	24.2	14.1	-64.4	-86.9	-91.9	-3.1	-4.3	ns	-6.5	-7.7	-17.7	-17.9	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Bonos IPAB	na	na	na	111.3	40.7	25.3	45.3	21.3	9.2	11.8	-7.5	-0.4	10.3	2.2	6.3	8.8	-0.5	3.8	6.7	2.6	5.0	2.2	1.6	9.0	3.5	2.2	9.8	7.7	18.0	11.4	9.0	8.2	15.8	10.8	12.3	7.8
Otros Valores Públicos	1.4	50.5	51.0	57.9	0.0	48.8	30.7	38.0	23.5	-5.2	5.9	10.9	21.9	17.0	25.3	24.1	21.0	19.2	15.9	15.9	16.1	15.8	14.2	19.0	18.2	17.0	17.0	16.8	14.6	12.9	13.2	14.1	12.3	7.3	9.2	7.3
III. Valores Emitidos por Empresas	36.3	-6.3	54.7	8.2	43.3	33.0	16.5	4.6	16.3	19.8	3.4	-0.2	8.1	15.4	6.0	7.2	4.7	9.6	11.4	12.4	8.3	13.5	17.6	15.6	12.6	15.4	15.3	20.7	20.1	14.2	13.9	15.1	16.0	15.1	12.5	9.8
IV. SAR fuera de Siefores	13.2	28.2	26.7	19.5	9.2	16.0	14.4	14.3	14.3	5.1	52.8	4.7	8.1	8.6	8.4	7.6	7.6	8.1	8.1	8.1	8.4	8.5	8.6	8.4	8.7	8.6	8.8	9.3	9.0	8.0	8.1	6.8	6.9	6.7	6.8	6.0
Suma I + II + III + IV = Ahorro Financiero *	**24.1**	**18.5**	**13.6**	**19.9**	**9.5**	**12.9**	**11.9**	**14.9**	**12.8**	11.3	16.9	5.9	12.0	16.0	**12.5**	**13.0**	**13.1**	**13.5**	**13.6**	**13.4**	**12.9**	**14.3**	**14.5**	**14.3**	**15.2**	**16.0**	**17.6**	**17.0**	**16.2**	**16.3**	**16.4**	**17.1**	**17.8**	**15.2**	**14.6**	**14.6**
Instrumentos incluídos en el Ahorro Financiero																																				
Siefores	**814.5**	**92.0**	**50.7**	**51.7**	**30.7**	**23.8**	**19.2**	**22.6**	**22.6**	15.1	12.9	20.5	21.1	**13.2**	19.2	15.5	13.9	16.7	18.5	12.3	13.1	13.9	8.6	9.3	12.9	13.2	17.4	17.6	17.9	16.9	14.8	19.9	20.2	17.3	21.6	19.3
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	**-12.1**	**-54.6**	**-12.9**	**95.1**	**2.3**	**40.9**	**216.6**	**44.5**	**27.8**	57.3	22.4	17.1	94.9	**62.7**	92.7	98.2	85.2	78.0	95.5	88.7	99.9	101.0	80.6	62.0	60.8	62.7	66.0	61.8	60.7	58.0	47.2	59.7	54.0	53.8	63.1	60.0
Sociedades de Inversión (sólo deuda)	**26.5**	**60.8**	**-4.6**	**67.3**	**12.3**	**6.9**	**6.1**	**32.1**	**35.3**	19.5	-3.8	18.5	27.5	**4.0**	25.2	19.5	12.9	11.0	11.8	8.4	5.8	4.2	1.2	1.6	2.4	4.0	4.4	7.9	9.6	11.8	12.9	12.4	16.2	12.8	11.6	12.7
Socs de Inversión Total (deuda y capitales)**	**14.1**	**57.8**	**-3.2**	**60.8**	**10.1**	**12.1**	**9.5**	**28.3**	**38.3**	21.8	-7.6	20.3	29.3	**4.8**	27.3	22.5	15.7	13.6	13.3	11.0	8.1	7.7	4.0	4.6	4.9	4.8	5.1	7.6	8.7	10.4	11.3	10.9	14.1	11.6	12.2	12.7
Ahorro Financiero sin SAR Total	**21.4**	**15.0**	**9.5**	**14.0**	**7.8**	**12.1**	**10.5**	**14.0**	**11.0**	11.4	13.3	3.3	10.7	**17.9**	11.7	13.2	13.9	13.7	13.3	14.6	13.7	15.4	16.9	16.5	16.8	17.9	19.1	18.0	16.9	17.5	18.1	18.0	18.9	16.0	14.1	14.8
SAR Total (Siefores y no Siefores)	**52.5**	**47.0**	**40.6**	**49.7**	**16.3**	**15.8**	**16.5**	**17.7**	**19.1**	11.0	28.4	13.2	15.5	**11.3**	14.6	12.4	11.3	13.1	14.1	10.6	11.2	11.7	8.6	8.9	11.2	11.3	13.9	14.3	14.3	13.3	12.2	14.7	15.0	13.1	15.7	14.1

* 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

ns = no significativo

Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en mmp de Octubre de 2012

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	E-11	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E12	F	M	A	M	J	J	A	S	O
M4 a	3,876	4,136	4,283	4,781	4,992	5,457	5,814	6,461	7,019	7,523	8,247	8,447	9,061	10,094	9,046	9,110	9,214	9,306	9,491	9,571	9,673	9,877	9,996	10,014	9,982	10,094	10,186	10,229	10,313	10,458	10,638	10,754	10,904	10,891	10,927	10,961
- Billetes y monedas	235	296	301	315	348	380	412	445	496	528	570	597	639	683	610	601	591	595	599	597	601	593	599	602	609	683	652	646	654	660	672	682	670	665	651	650
= Ahorro Financiero *	**3,641**	**3,840**	**3,982**	**4,466**	**4,645**	**5,077**	**5,401**	**6,015**	6,523	6,996	7,677	7,849	8,422	9,411	**8,436**	**8,509**	**8,623**	**8,711**	**8,892**	**8,974**	**9,071**	**9,284**	**9,396**	**9,412**	**9,372**	**9,411**	**9,534**	**9,583**	**9,660**	**9,798**	**9,966**	**10,072**	**10,234**	**10,226**	**10,276**	**10,311**
I. Instituciones de Depósito	**2,492**	**2,379**	**2,070**	**2,146**	**2,055**	**2,175**	**2,293**	**2,457**	**2,462**	**2,683**	3,004	3,021	3,162	3,350	**3,016**	**3,028**	**3,130**	**3,109**	**3,112**	**3,204**	**3,152**	**3,227**	**3,335**	**3,275**	**3,244**	**3,350**	**3,289**	**3,255**	**3,344**	**3,309**	**3,355**	**3,433**	**3,318**	**3,341**	**3,365**	**3,366**
Banca de desarrollo	265	273	279	333	348	362	359	431	360	341	363	378	382	399	372	366	383	383	377	394	384	427	412	409	388	399	414	423	429	435	446	445	417	418	413	435
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,044	1,963	1,689	1,726	1,631	1,753	1,864	1,952	2,015	2,229	2,520	2,508	2,632	2,785	2,505	2,516	2,570	2,559	2,566	2,642	2,601	2,630	2,742	2,695	2,693	2,785	2,705	2,663	2,745	2,705	2,748	2,826	2,724	2,749	2,789	2,764
Vista	561	599	650	790	830	906	940	1,056	1,151	1,262	1,305	1,366	1,496	1,632	1,392	1,384	1,437	1,407	1,407	1,487	1,473	1,481	1,579	1,545	1,564	1,632	1,557	1,519	1,604	1,568	1,585	1,662	1,583	1,608	1,630	1,581
Plazo	1,483	1,363	1,039	936	801	848	925	896	864	967	1,215	1,142	1,136	1,153	1,112	1,131	1,132	1,152	1,160	1,155	1,128	1,149	1,163	1,150	1,129	1,153	1,148	1,144	1,141	1,137	1,163	1,164	1,141	1,141	1,159	1,183
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	174	133	93	78	66	47	53	56	66	89	97	82	91	106	81	89	119	108	110	109	107	111	121	111	103	106	110	108	110	108	100	99	116	112	101	106
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP´s)	9	11	9	10	11	13	16	19	22	24	24	53	58	60	58	58	58	58	59	59	60	60	60	60	59	60	60	60	60	61	62	62	62	62	62	61
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	**756**	**1,049**	**1,407**	**1,757**	**1,960**	**2,168**	**2,305**	**2,696**	3,108	3,303	3,393	3,552	3,939	4,655	**4,089**	**4,158**	**4,164**	**4,249**	**4,395**	**4,388**	**4,526**	**4,660**	**4,653**	**4,727**	**4,705**	**4,655**	**4,831**	**4,897**	**4,881**	**5,054**	**5,149**	**5,194**	**5,456**	**5,429**	**5,455**	**5,501**
Valores emitidos por el Gobierno Federal	697	970	1,146	1,126	1,249	1,347	1,233	1,401	1,915	2,191	2,389	2,542	2,825	3,440	2,931	2,971	3,015	3,051	3,187	3,184	3,312	3,435	3,458	3,462	3,488	3,440	3,574	3,622	3,592	3,756	3,859	3,914	4,129	4,149	4,191	4,201
Brems	0	0	35	229	241	219	272	311	110	14	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos IPAB	0	0	117	237	315	380	524	614	644	696	604	581	614	653	646	664	625	661	669	666	671	673	650	698	654	653	682	688	711	713	702	691	745	713	697	719
Otros Valores Públicos	59	79	109	165	156	223	277	370	439	401	399	427	499	562	512	522	523	537	539	538	542	553	545	567	562	562	575	586	578	586	587	589	583	567	567	581
III. Valores Emitidos por Empresas	**119**	**99**	**141**	**146**	**197**	**253**	**280**	**283**	**316**	365	355	342	354	393	359	360	357	370	380	376	380	385	387	396	405	393	398	419	414	408	208	415	422	424	415	416
IV. SAR fuera de Siefores	**275**	**314**	**365**	**418**	**432**	**481**	**524**	**579**	**637**	645	925	935	968	1,012	972	963	972	983	1,004	1,006	1,014	1,011	1,021	1,014	1,020	1,012	1,016	1,013	1,021	1,027	1,046	1,031	1,038	1,032	1,041	1,027
Ahorro Financiero= I + II + III + IV *	**3,641**	**3,840**	**3,982**	**4,466**	**4,645**	**5,077**	**5,401**	**6,015**	**6,523**	6,996	7,677	7,849	8,422	9,411	**8,436**	**8,509**	**8,623**	**8,711**	**8,892**	**8,974**	**9,071**	**9,284**	**9,396**	**9,412**	**9,372**	**9,411**	**9,534**	**9,583**	**9,660**	**9,798**	**9,757**	**10,072**	**10,234**	**10,226**	**10,276**	**10,311**
Instrumentos incluídos en el Ahorro Financiero																																				
Siefores	**114**	**195**	**270**	**393**	**486**	**578**	**656**	**778**	**916**	1,017	1,078	1,253	1,454	**1,585**	**1,444**	**1,433**	**1,449**	**1,489**	**1,534**	**1,517**	**1,562**	**1,590**	**1,566**	**1,588**	**1,592**	**1,585**	**1,628**	**1,623**	**1,647**	**1,683**	**1,696**	1,743	**1,798**	**1,783**	**1,817**	**1,812**
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	**45**	**18**	**15**	**27**	**26**	**36**	**107**	**150**	**184**	279	321	363	678	**1,062**	**726**	**772**	**796**	**850**	**925**	**885**	**983**	**1,048**	**998**	**1,032**	**1,034**	**1,062**	**1,158**	**1,204**	**1,233**	**1,298**	**1,311**	1,355	**1,450**	**1,482**	**1,554**	**1,578**
Sociedades de Inversión (sólo deuda)**	**202**	**289**	**253**	**405**	**431**	**443**	**447**	**571**	**743**	856	772	883	1,079	**1,081**	**1,073**	**1,045**	**1,026**	**1,035**	**1,060**	**1,076**	**1,062**	**1,078**	**1,083**	**1,096**	**1,091**	**1,081**	**1,077**	**1,086**	**1,084**	**1,119**	**1,152**	1,159	**1,181**	**1,162**	**1,154**	**1,180**
Sociedades de Inversión (deuda y capitales*)**	**241**	**339**	**301**	**464**	**483**	**521**	**542**	**673**	**895**	1,050	910	1,057	1,310	**1,322**	**1,305**	**1,285**	**1,272**	**1,281**	**1,307**	**1,327**	**1,311**	**1,327**	**1,324**	**1,347**	**1,340**	**1,322**	**1,318**	**1,330**	**1,333**	**1,367**	**1,400**	1,411	**1,433**	**1,415**	**1,418**	**1,450**
Ahorro Financiero sin SAR Total***	**3,252**	**3,331**	**3,347**	**3,655**	**3,727**	**4,018**	**4,222**	**4,658**	**4,970**	5,334	5,675	5,661	6,001	**6,814**	**6,021**	**6,113**	**6,202**	**6,239**	**6,353**	**6,451**	**6,496**	**6,683**	**6,809**	**6,809**	**6,761**	**6,814**	**6,890**	**6,948**	**6,991**	**7,089**	**7,224**	7,299	**7,399**	**7,411**	**7,419**	**7,471**
SAR Total (Siefores y no Siefores)	**389**	**509**	**635**	**811**	**917**	**1,060**	**1,179**	**1,357**	**1,553**	1,662	2,003	2,188	2,422	**2,597**	**2,415**	**2,396**	**2,421**	**2,472**	**2,539**	**2,523**	**2,575**	**2,601**	**2,587**	**2,602**	**2,611**	**2,597**	**2,644**	**2,636**	**2,668**	**2,709**	**2,533**	**2,773**	**2,835**	**2,814**	**2,857**	**2,839**
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	2.4	7.3	11.4	8.3	8.9	9.5	9.7	9.7	9.6	8.8	10.2	10.7	10.5	11.0	11.4	12.6	12.3	11.9	12.4	12.1	12.4	12.7	10.3	9.3	9.5
- 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	7.0	6.7	7.0	5.2	7.3	5.5	5.6	4.3	4.6	7.3	6.7	7.0	7.0	6.8	7.4	10.7	10.9	12.2	14.3	11.4	11.4	8.7	7.9
= Ahorro Financiero *	**5.5**	**5.5**	**3.7**	**12.2**	**4.0**	**9.3**	**6.4**	**11.4**	**8.4**	7.2	9.7	2.2	7.3	11.7	8.4	9.1	9.8	9.8	10.0	9.8	9.1	10.6	11.0	10.8	11.3	11.7	13.0	12.6	12.0	12.5	12.1	12.2	12.8	10.1	9.4	9.6
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	6.0	6.1	7.4	10.5	10.6	9.1	8.4	6.0	7.5	10.8	9.4	8.2	6.0	9.1	7.5	6.8	6.4	7.8	7.1	5.3	3.5	0.9	2.8
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	4.6	0.6	0.5	8.9	10.5	7.0	3.7	-2.7	6.9	11.9	10.3	3.4	4.6	11.4	15.7	12.1	13.6	18.2	13.1	8.4	-2.1	0.2	6.4
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	4.9	5.8	7.2	8.3	9.3	10.3	9.1	8.8	6.8	7.1	9.7	9.2	8.6	5.8	8.0	5.9	6.8	5.7	7.1	7.0	4.8	4.5	1.7	2.6
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	9.1	8.5	9.4	12.8	11.6	9.1	12.1	11.0	11.2	15.3	15.0	13.3	9.1	11.8	9.7	11.6	11.5	12.7	11.8	7.5	8.5	3.2	2.3
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	1.5	5.6	7.0	5.3	8.9	9.0	4.8	1.8	2.2	2.9	2.2	2.7	1.5	3.2	1.1	0.8	-1.4	0.3	0.8	1.2	-0.7	-0.3	2.9
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	17.0	-1.6	11.1	56.8	20.1	17.9	19.4	21.1	22.3	43.4	14.6	17.5	17.0	36.2	21.7	-7.8	-0.5	-9.3	-8.8	7.7	1.5	-16.5	-4.8
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	3.8	9.2	7.0	8.2	6.8	6.7	6.6	5.2	4.8	4.5	4.9	4.6	3.8	3.3	3.2	3.1	4.9	4.2	3.9	3.7	3.8	3.5	2.7
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	18.2	11.8	12.1	11.3	10.9	12.2	12.3	12.9	14.2	12.2	13.0	15.4	18.2	18.1	17.8	17.2	18.9	17.1	18.4	20.6	16.5	17.2	16.4
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	11.1	21.8	12.6	12.6	14.0	12.7	14.2	15.4	15.7	18.3	15.5	14.2	19.0	21.8	22.0	21.9	19.2	23.1	21.1	23.0	24.6	20.8	21.2	21.3
Brems	na	na	na	560.1	5.2	-9.2	24.2	14.3	-64.5	-86.9	-91.9	-3.1	-4.3	ns	-6.5	-7.7	-17.7	-17.9	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
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	6.4	2.5	5.1	-3.4	0.4	3.3	-0.6	1.4	-1.2	-1.5	5.6	0.0	6.4	5.5	3.7	13.7	7.8	4.9	3.7	10.9	5.9	7.1	3.1
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	12.7	20.7	19.8	17.4	15.3	12.3	12.3	12.1	12.0	10.7	15.3	14.2	12.7	12.4	12.4	10.5	9.2	9.0	9.4	7.5	2.6	4.2	2.6
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	-3.7	3.6	11.2	2.1	3.5	1.6	6.0	7.9	8.8	4.6	9.7	14.1	12.0	8.9	11.2	10.8	16.2	15.8	10.4	9.7	10.3	11.1	10.1	7.4	4.9
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	4.6	4.4	4.3	4.4	4.6	4.7	4.7	4.7	4.9	5.3	5.0	5.0	4.6	4.5	5.2	5.1	4.4	4.1	2.4	2.4	2.0	1.9	1.3
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	2.2	7.3	11.7	**8.4**	**9.1**	**9.8**	**9.8**	**10.0**	**9.8**	**9.1**	**10.6**	**11.0**	**10.8**	**11.3**	**11.7**	**13.0**	**12.6**	**12.0**	**12.5**	**12.1**	12.2	**12.8**	**10.1**	**9.4**	**9.6**
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	16.0	**9.0**	14.9	11.5	10.5	12.9	14.8	8.7	9.2	10.1	5.3	5.9	9.1	9.0	12.8	13.2	13.7	13.0	10.5	14.9	15.1	12.1	16.0	14.1
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	**56.7**	85.7	91.3	79.7	72.2	89.4	82.7	93.0	94.4	75.1	57.0	55.4	56.7	59.5	55.8	54.9	52.8	41.7	53.1	47.4	41.5	55.7	53.0
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	**0.1**	20.6	15.4	9.6	7.4	8.3	5.0	2.2	0.8	-1.9	-1.5	-1.0	0.1	0.3	3.9	5.6	8.1	8.7	7.7	11.3	7.8	6.5	7.7
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	**0.9**	22.7	18.3	12.2	9.9	9.8	7.5	4.4	4.1	0.8	1.3	1.3	0.9	1.0	3.6	4.8	6.8	7.2	6.3	9.3	6.7	7.1	7.7
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	-0.2	6.0	**13.5**	7.6	9.3	10.5	10.0	9.8	11.0	9.8	11.6	13.3	12.9	12.9	13.5	14.4	13.6	12.7	13.6	13.7	13.1	13.9	10.9	8.9	9.7
SAR Total (Siefores y no Siefores)	**28.5**	**30.8**	**24.7**	**27.6**	**13.2**	**15.5**	**11.3**	**15.1**	**14.5**	7.0	20.5	9.3	10.7	**7.2**	10.4	8.5	8.0	9.4	10.6	7.1	7.4	8.0	5.3	5.5	7.5	7.2	9.5	10.0	10.2	9.6	8.0	9.9	10.1	8.2	10.4	9.1

* 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

ns = no significativo

Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios

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

BBVA RESEARCH | Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.com

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.