

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mejora su desempeño tras breve pausa

Saidé A. Salazar / Sirenia Vázquez / Mariana A. Torán

En julio de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.5%. Con ello la captación tradicional recupera dinamismo después de registrar dos meses consecutivos con reducciones en su crecimiento (abril 12.8%, mayo 11.9%, 10.1% junio). La mejora en la evolución de esta variable se encuentra estrechamente vinculada a la recuperación que ha mostrado la actividad económica y el empleo en los últimos meses. En particular, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) ha mostrado una mejoría en su tasa de crecimiento anual, desde 0.4% en abril, a 1.7% en mayo y 2.7% en junio.¹ Por su parte, el crecimiento del número de trabajadores permanentes y eventuales asegurados en el IMSS también se ha acelerado en meses recientes, desde 3.0% en abril, a 3.2% en mayo, 3.5% en junio y 3.7% en julio. En términos de sus componentes, en julio de 2014 la captación a la vista aportó 9.9 puntos porcentuales (pp) del crecimiento de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo aportó 2.6 pp.

Captación a la vista: retoma dinamismo

En julio de 2014 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 16.8%, mostrando así una recuperación de 2.9 pp con respecto al mes previo (abril 17.1%, mayo 16.4%, junio 13.9%). Esta recuperación se vio impulsada principalmente por la captación proveniente de las empresas que aportaron 7.0 pp de la tasa de crecimiento observada; le siguió el segmento de personas físicas con 4.6 pp; el sector público no financiero con 4.1 pp; y los intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) con 0.9 pp.² La tasa de crecimiento anual nominal promedio de la captación a la vista en los primeros siete meses del año asciende a 15.3%, 7.2 pp por arriba de la observada en el mismo periodo del año anterior. Así, se revierte la tendencia decreciente de este segmento, perfilándose hacia su recuperación en la segunda mitad del año.

Captación a plazo: reanuda su recuperación

En julio de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 6.3%. Con ello registra una recuperación de 1.6 pp con respecto al mes previo. Esta recuperación se vio impulsada principalmente por la captación proveniente de las personas físicas que aportaron 5.0 pp de la tasa de crecimiento observada; le siguió el segmento de IFNBs con 1.7 pp y el sector público no financiero con 0.4 pp. La captación proveniente de las empresas reportó una tasa de crecimiento anual nominal de -1.2%, aportando -0.4 pp de la tasa de crecimiento observada. La variación porcentual anual nominal promedio de la captación a plazo en los primeros siete meses del año asciende a 3.6%, 2.8 pp por debajo de la observada en el mismo periodo de 2013. Como la captación a la vista, la captación a plazo se recupera tras dos meses de caídas consecutivas en su crecimiento. Se espera que la captación a plazo consolide su crecimiento en la segunda mitad del año, en la medida en que las mejoras en la actividad económica y el empleo se afiancen, impulsadas por la demanda externa y un uso más eficiente del gasto del sector público.

¹ Series originales.

² El monto de la captación por segmentos (personas físicas, empresas, gobierno e IFNBs) proviene de la información sobre Recursos y Obligaciones de la Banca Comercial que publica el Banco de México (Banxico). Por ello, la suma puede diferir ligeramente del total, que proviene de la información de Agregados Monetarios que publica también Banxico.

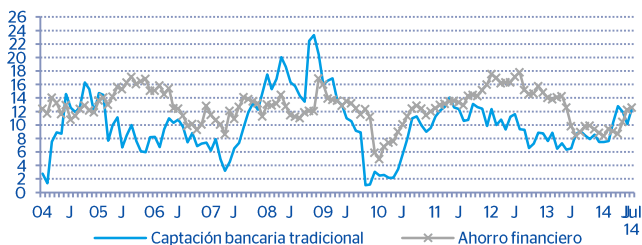
Sociedades de Inversión de Deuda: aceleran su crecimiento por primera vez en el año

En julio de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de las Sociedades de Inversión de Deuda (SID) fue 7.5%, 3.1 pp por arriba de lo registrado en junio, y la cifra más alta en lo que va del año (enero 4.2%, febrero 5.0%, marzo 5.0%, abril 3.5% y mayo 4.1%). El saldo de las SIDs no registraba tasas de crecimiento superiores a 5.0% desde noviembre de 2013. El componente que más aportó a la tasa de crecimiento observada fue la tenencia de valores gubernamentales con 8.3 pp, seguido de la tenencia de papel privado (0.1 pp) y la tenencia de acciones de sociedades de inversión (0.1 pp). Por otro lado, la tenencia de títulos bancarios se redujo, registrando una aportación de -1.0 pp a la tasa de crecimiento observada. La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros siete meses del año asciende a 4.8%, 10.8 pp por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Ahorro Financiero (AF): hila tres meses con crecimiento de dos dígitos

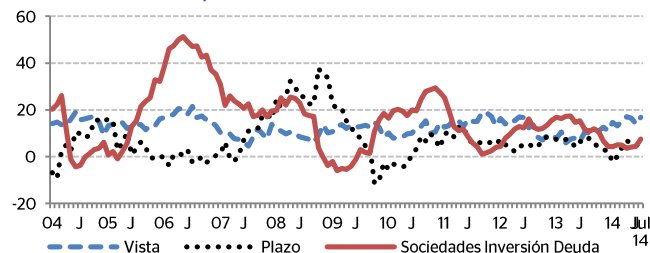
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en julio de 2014 fue 12.6%. Con ello el ahorro financiero hila tres meses consecutivos con tasa de crecimiento de dos dígitos (mayo 10.5%, junio 12.3%). La tasa de crecimiento anual nominal promedio de los primeros siete meses del año fue de 10.1%, 2.3 pp por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2013. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

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

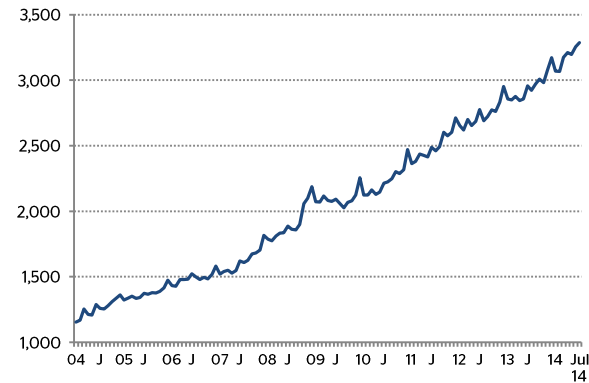
- En julio de 2014 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 16.8% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 6.3%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 12.6% nominal anual.

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



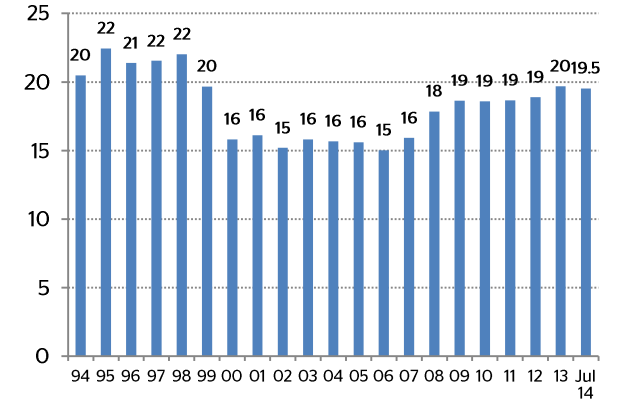
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



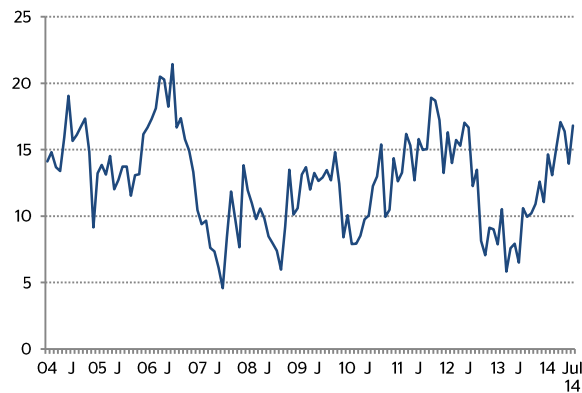
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



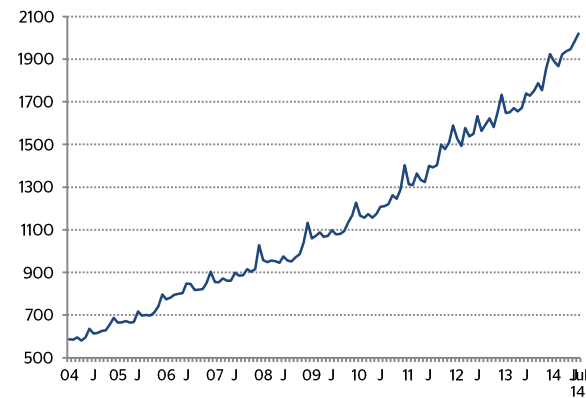
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



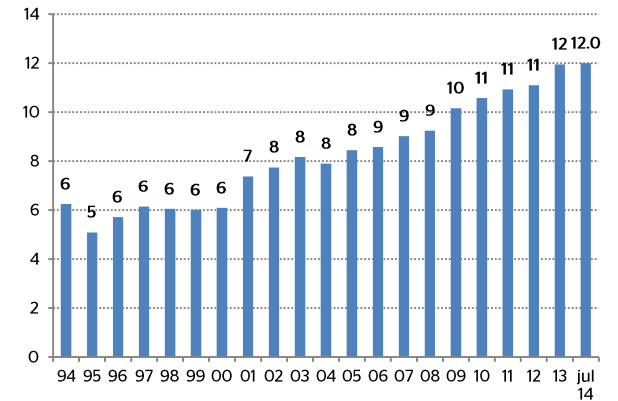
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



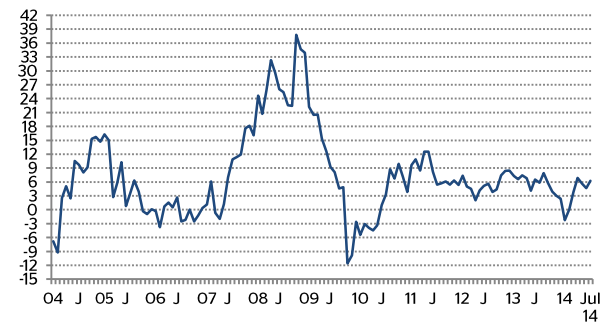
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



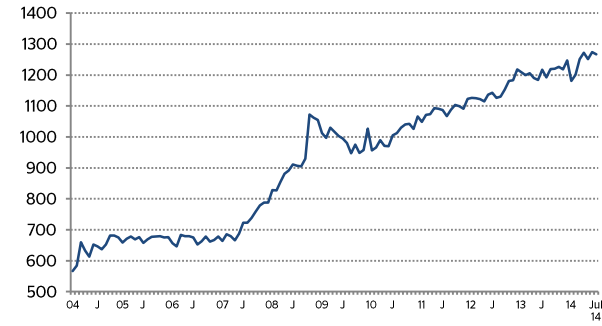
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



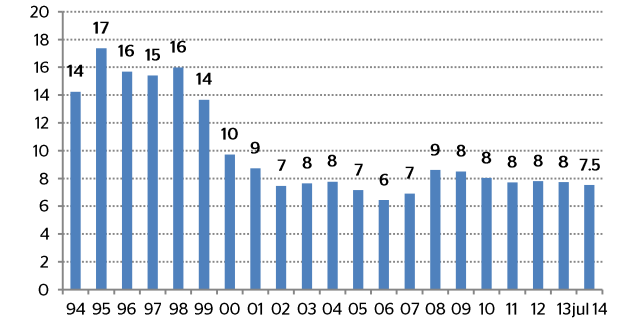
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



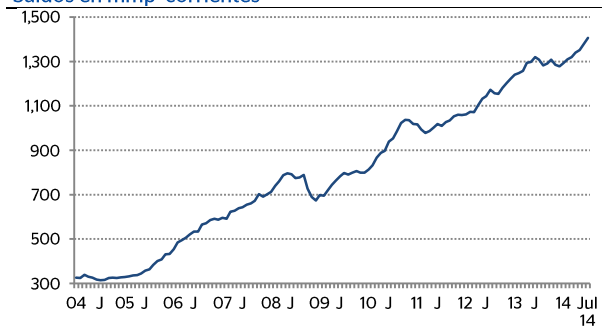
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Sociedades de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



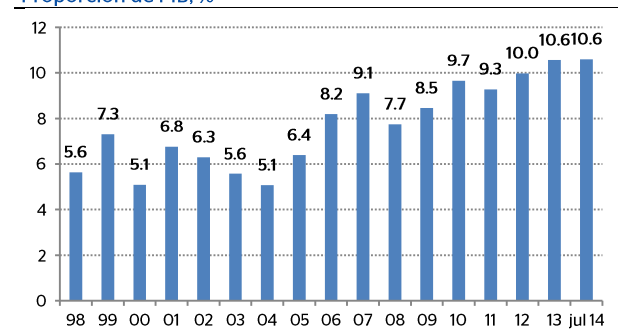
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Sociedades de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



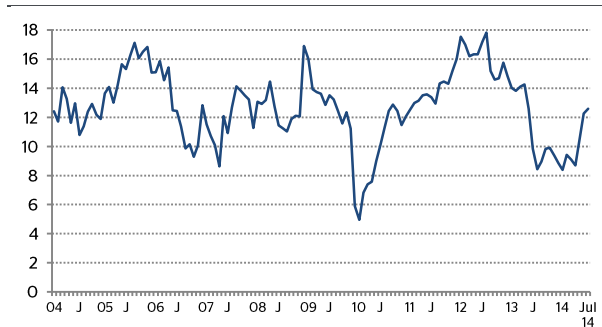
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



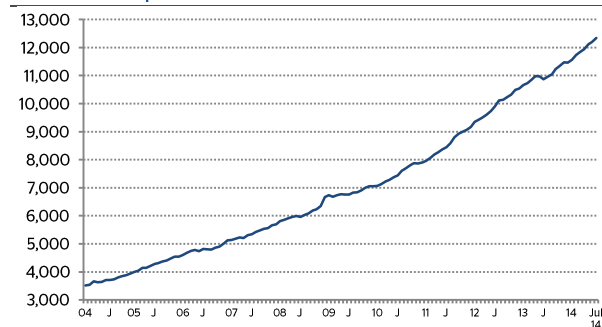
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



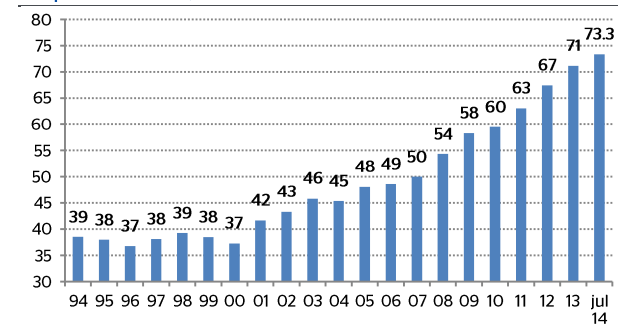
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	A	S	O	N	D	E 14	F	M	A	M	J	J																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
M4a		2,591	3,020	3,333	3,789	4,245	4,875	5,511	6,129	7,157	7,593	8,504	9,835	11,263	12,253	13,361	14,443	15,537	16,661	17,833	18,963	20,152	21,403	22,716	24,093	25,526	27,017	28,567	30,178	31,851	33,586	35,384	37,237	39,147	41,107	43,120	45,189	47,316	49,503	51,752	54,067	56,449	58,891	61,394	63,959	66,587	69,279	72,036	74,860	77,753	80,707	83,723	86,801	89,942	93,147	96,417	99,753	103,157	106,631	110,176	113,791	117,474	121,227	125,050	128,944	132,909	136,947	141,059	145,246	149,509	153,849	158,267	162,755	167,314	171,945	176,649	181,427	186,272	191,185	196,167	201,219	206,343	211,540	216,811	222,158	227,582	233,084	238,665	244,327	250,071	255,888	261,779	267,745	273,787	279,906	286,104	292,383	298,744	305,187	311,714	318,326	325,024	331,809	338,681	345,641	352,689	359,826	367,053	374,372	381,784	389,291	396,894	404,594	412,392	420,289	428,286	436,384	444,483	452,583	460,684	468,786	476,889	485,093	493,298	501,504	509,711	517,919	526,128	534,338	542,548	550,759	558,971	567,184	575,398	583,613	591,829	600,046	608,264	616,483	624,703	632,924	641,146	649,369	657,593	665,818	674,044	682,271	690,500	698,730	706,961	715,193	723,426	731,660	739,895	748,131	756,368	764,606	772,845	781,085	789,326	797,568	805,811	814,055	822,300	830,546	838,793	847,041	855,290	863,540	871,791	880,043	888,296	896,550	904,805	913,061	921,318	929,576	937,835	946,095	954,356	962,618	970,881	979,145	987,410	995,676	1,003,943	1,012,211	1,020,480	1,028,750	1,037,021	1,045,293	1,053,566	1,061,840	1,070,115	1,078,391	1,086,668	1,094,946	1,103,225	1,111,505	1,119,786	1,128,068	1,136,351	1,144,635	1,152,920	1,161,206	1,169,493	1,177,781	1,186,070	1,194,360	1,202,651	1,210,943	1,219,236	1,227,530	1,235,825	1,244,121	1,252,418	1,260,716	1,269,015	1,277,315	1,285,616	1,293,918	1,302,221	1,310,525	1,318,830	1,327,136	1,335,443	1,343,751	1,352,060	1,360,370	1,368,681	1,376,993	1,385,306	1,393,620	1,401,935	1,410,251	1,418,568	1,426,886	1,435,205	1,443,525	1,451,846	1,460,168	1,468,491	1,476,815	1,485,140	1,493,466	1,501,793	1,510,121	1,518,450	1,526,780	1,535,111	1,543,443	1,551,776	1,560,111	1,568,447	1,576,784	1,585,122	1,593,461	1,601,801	1,610,142	1,618,484	1,626,827	1,635,171	1,643,516	1,651,862	1,660,209	1,668,557	1,676,906	1,685,256	1,693,607	1,701,959	1,710,312	1,718,666	1,727,021	1,735,377	1,743,734	1,752,092	1,760,451	1,768,811	1,777,172	1,785,534	1,793,897	1,802,261	1,810,626	1,818,992	1,827,359	1,835,727	1,844,096	1,852,466	1,860,837	1,869,209	1,877,582	1,885,956	1,894,331	1,902,707	1,911,084	1,919,462	1,927,841	1,936,221	1,944,602	1,952,984	1,961,367	1,969,751	1,978,136	1,986,522	1,994,909	2,003,297	2,011,686	2,020,076	2,028,467	2,036,859	2,045,252	2,053,646	2,062,041	2,070,437	2,078,834	2,087,232	2,095,631	2,104,031	2,112,432	2,120,834	2,129,237	2,137,641	2,146,046	2,154,452	2,162,859	2,171,267	2,179,676	2,188,086	2,196,497	2,204,909	2,213,322	2,221,736	2,230,151	2,238,567	2,246,984	2,255,402	2,263,821	2,272,241	2,280,662	2,289,084	2,297,507	2,305,931	2,314,356	2,322,782	2,331,209	2,339,637	2,348,066	2,356,496	2,364,927	2,373,359	2,381,792	2,390,226	2,398,661	2,407,097	2,415,534	2,423,972	2,432,411	2,440,851	2,449,292	2,457,734	2,466,177	2,474,621	2,483,066	2,491,512	2,500,000	2,508,489	2,516,980	2,525,472	2,533,965	2,542,459	2,550,954	2,559,450	2,567,947	2,576,445	2,584,944	2,593,444	2,601,945	2,610,447	2,618,950	2,627,454	2,635,959	2,644,465	2,652,972	2,661,480	2,670,000	2,678,521	2,687,043	2,695,566	2,704,090	2,712,615	2,721,141	2,729,668	2,738,196	2,746,725	2,755,255	2,763,786	2,772,318	2,780,851	2,789,385	2,797,920	2,806,456	2,814,993	2,823,531	2,832,070	2,840,610	2,849,151	2,857,693	2,866,236	2,874,780	2,883,325	2,891,871	2,900,418	2,908,966	2,917,515	2,926,065	2,934,616	2,943,168	2,951,721	2,960,275	2,968,830	2,977,386	2,985,943	2,994,501	3,003,060	3,011,620	3,020,181	3,028,743	3,037,306	3,045,870	3,054,435	3,063,001	3,071,568	3,080,136	3,088,705	3,097,275	3,105,846	3,114,418	3,122,991	3,131,565	3,140,140	3,148,716	3,157,293	3,165,871	3,174,450	3,183,030	3,191,611	3,200,193	3,208,776	3,217,360	3,225,945	3,234,531	3,243,118	3,251,706	3,260,295	3,268,885	3,277,476	3,286,068	3,294,661	3,303,255	3,311,850	3,320,446	3,329,043	3,337,641	3,346,240	3,354,840	3,363,441	3,372,043	3,380,646	3,389,250	3,397,855	3,406,461	3,415,068	3,423,676	3,432,285	3,440,895	3,449,505	3,458,116	3,466,728	3,475,341	3,483,955	3,492,570	3,501,186	3,509,803	3,518,421	3,527,040	3,535,660	3,544,281	3,552,903	3,561,526	3,570,150	3,578,775	3,587,401	3,596,028	3,604,656	3,613,285	3,621,915	3,630,546	3,639,178	3,647,811	3,656,445	3,665,080	3,673,716	3,682,353	3,690,991	3,700,000	3,709,000	3,718,000	3,727,000	3,736,000	3,745,000	3,754,000	3,763,000	3,772,000	3,781,000	3,790,000	3,799,000	3,808,000	3,817,000	3,826,000	3,835,000	3,844,000	3,853,000	3,862,000	3,871,000	3,880,000	3,889,000	3,898,000	3,907,000	3,916,000	3,925,000	3,934,000	3,943,000	3,952,000	3,961,000	3,970,000	3,979,000	3,988,000	3,997,000	4,006,000	4,015,000	4,024,000	4,033,000	4,042,000	4,051,000	4,060,000	4,069,000	4,078,000	4,087,000	4,096,000	4,105,000	4,114,000	4,123,000	4,132,000	4,141,000	4,150,000	4,159,000	4,168,000	4,177,000	4,186,000	4,195,000	4,204,000	4,213,000	4,222,000	4,231,000	4,240,000	4,249,000	4,258,000	4,267,000	4,276,000	4,285,000	4,294,000	4,303,000	4,312,000	4,321,000	4,330,000	4,339,000	4,348,000	4,357,000	4,366,000	4,375,000	4,384,000	4,393,000	4,402,000	4,411,000	4,420,000	4,429,000	4,438,000	4,447,000	4,456,000	4,465,000	4,474,000	4,483,000	4,492,000	4,501,000	4,510,000	4,519,000	4,528,000	4,537,000	4,546,000	4,555,000	4,564,000	4,573,000	4,582,000	4,591,000	4,600,000	4,609,000	4,618,000	4,627,000	4,636,000	4,645,000	4,654,000	4,663,000	4,672,000	4,681,000	4,690,000	4,699,000	4,708,000	4,717,000	4,726,000	4,735,000	4,744,000	4,753,000	4,762,000	4,771,000	4,780,000	4,789,000	4,798,000	4,807,000	4,816,000	4,825,000	4,834,000	4,843,000	4,852,000	4,861,000	4,870,000	4,879,000	4,888,000	4,897,000	4,906,000	4,915,000	4,924,000	4,933,000	4,942,000	4,951,000	4,960,000	4,969,000	4,978,000	4,987,000	4,996,000	5,005,000	5,014,000	5,023,000	5,032,000	5,041,000	5,050,000	5,059,000	5,068,000	5,077,000	5,086,000	5,095,000	5,104,000	5,113,000	5,122,000	5,131,000	5,140,000	5,149,000	5,158,000	5,167,000	5,176,000	5,185,000	5,194,000	5,203,000	5,212,000	5,221,000	5,230,000	5,239,000	5,248,000	5,257,000	5,266,000	5,275,000	5,284,000	5,293,000	5,302,000	5,311,000	5,320,000	5,329,000	5,338,000	5,347,000	5,356,000	5,365,000	5,374,000	5,383,000	5,392,000	5,401,000	5,410,000	5,419,000	5,428,000	5,437,000	5,446,000	5,455,000	5,464,000	5,473,000	5,482,000	5,491,000	5,500,000	5,509,000	5,518,000	5,527,000	5,536,000	5,545,000	5,554,000	5,563,000	5,572,000	5,581,000	5,590,000	5,600,000	5,609,000	5,618,000	5,627,000	5,636,000	5,645,000	5,654,000	5,663,000	5,672,000	5,681,000	5,690,000	5,700,000	5,709,000	5,718,000	5,727,000	5,736,000	5,745,000	5,754,000	5,763,000	5,772,000	5,781,000	5,790,000	5,800,000	5,809,000	5,818,000	5,827,000	5,836,000	5,845,000	5,854,000	5,863,000	5,872,000	5,881,000	5,890,000	5,900,000	5,909,000	5,918,000	5,927,000	5,936,000	5,945,000	5,954,000	5,963,000	5,972,000	5,981,000	5,990,000	6,000,000	6,009,000	6,018,000	6,027,000	6,036,000	6,045,000	6,054,000	6,063,000	6,072,000	6,081,000	6,090,000	6,100,000	6,109,000	6,118,000	6,127,000	6,136,000	6,145,000	6,154,000	6,163,000	6,172,000	6,181,000	6,190,000	6,200,000	6,209,000	6,218,000	6,227,000	6,236,000	6,245,000	6,254,000	6,263,000	6,272,000	6,281,000	6,290,000	6,300,000	6,309,000	6,318,000	6,327,000	6,336,000	6,345,000	6,354,000	6,363,000	6,372,000	6,381,000	6,390,000	6,400,000	6,409,000	6,418,000	6,427,000	6,436,000	6,445,000	6,454,000	6,463,000	6,472,000	6,481,000	6,490,000	6,500,000	6,509,000	6,518,000	6,527,000	6,536,000	6,545,000	6,554,000	6,563,000	6,572,000	6,581,000	6,590,000	6,600,000	6,609,000	6,618,000	6,627,000	6,636,000	6,645,000	6,654,000	6,663,000	6,672,000	6,681,000	6,690,000	6,700,000	6,709,000	6,718,000	6,727,000	6,736,000	6,745,000	6,754,000	6,763,000	6,772,000	6,781,000	6,790,000	6,800,000	6,809,000	6,818,000	6,827,000	6,836,000	6,845,000	6,854,000	6,863,000	6,872,000	6,881,000	6,890,000	6,900,000	6,909,000	6,918,000	6,927,000	6,936,000	6,945,000	6,954,000	6,963,000	6,972,000	6,981,000	6,990,000	7,000,000	7,009,000	7,018,000	7,027,000	7,036,000	7,045,000	7,054,000	7,063,000	7,072,000	7,081,000	7,090,000	7,100,000	7,109,000	7,118,000	7,127,000	7,136,000	7,145,000	7,154,000	7,163,000	7,172,000	7,181,000	7,

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de julio de 2014

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E14	F	M	A	M	J	J
M4a	4,555	5,084	5,309	5,804	6,983	8,771	7,465	8,001	8,771	8,983	9,637	10,736	11,871	12,421	11,926	11,922	11,963	12,084	12,116	12,019	12,117	12,166	12,318	12,378	12,418	12,421	12,387	12,537	12,590	12,722	12,947	13,015	13,126
-Billetes y Monedas	320	335	370	404	439	474	528	561	606	635	679	727	774	804	731	718	718	704	717	715	708	710	705	709	726	804	774	774	767	770	781	786	784
= Ahorro Financiero*	4,235	4,750	4,940	5,400	6,544	8,297	6,937	7,440	8,165	8,348	8,958	10,009	11,097	11,617	11,195	11,204	11,246	11,380	11,399	11,304	11,409	11,456	11,612	11,670	11,692	11,617	11,613	11,762	11,823	11,952	12,166	12,338	12,342
I. Instituciones de depósito	2,201	2,282	2,186	2,314	2,438	2,613	2,619	2,853	3,195	3,212	3,363	3,563	3,758	3,898	3,655	3,611	3,594	3,598	3,612	3,708	3,673	3,733	3,752	3,750	3,807	3,898	3,814	3,788	3,905	3,994	3,955	4,007	4,012
Banca de desarrollo	297	354	370	385	382	458	383	363	386	402	406	425	463	501	475	467	449	482	467	463	464	477	465	503	492	501	545	534	552	587	550	547	527
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	1,796	1,836	1,734	1,865	1,983	2,076	2,143	2,370	2,680	2,667	2,799	2,962	3,111	3,215	2,998	2,977	2,981	2,949	2,970	3,076	3,041	3,083	3,110	3,067	3,135	3,215	3,085	3,074	3,172	3,214	3,211	3,265	3,287
Vista	691	840	883	963	999	1,123	1,224	1,342	1,388	1,452	1,591	1,735	1,826	1,951	1,730	1,724	1,731	1,715	1,739	1,809	1,800	1,817	1,848	1,805	1,893	1,951	1,898	1,870	1,921	1,940	1,954	1,987	2,020
Plazo	1,105	995	852	902	983	953	919	1,028	1,292	1,215	1,208	1,227	1,284	1,264	1,269	1,253	1,250	1,234	1,231	1,267	1,241	1,265	1,262	1,262	1,242	1,264	1,187	1,203	1,251	1,274	1,257	1,278	1,267
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	99	82	70	50	57	59	70	94	103	87	97	103	117	100	114	98	96	98	105	98	96	99	103	102	101	100	103	98	99	109	108	110	113
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAPs)	9	10	12	14	17	20	23	25	26	56	61	64	67	81	68	68	67	69	70	71	72	74	74	78	78	81	82	83	83	84	86	86	86
II. Valores Emitidos por el Sector Público (V)	1,496	1,868	2,085	2,306	2,385	2,808	3,305	3,512	3,609	3,778	4,189	4,951	5,827	6,147	6,016	6,065	6,118	6,236	6,207	6,018	6,136	6,132	6,260	6,330	6,299	6,147	6,229	6,408	6,342	6,369	6,606	6,629	6,732
Valores emitidos por el Gobierno Federal	1,219	1,198	1,328	1,432	1,311	1,490	2,036	2,330	2,541	2,704	3,004	3,659	4,458	4,898	4,582	4,651	4,735	4,849	4,800	4,585	4,639	4,640	4,782	4,828	4,812	4,698	4,691	4,874	4,838	4,852	5,058	5,127	5,207
Brems	37	244	256	233	289	330	117	15	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos IPAB	124	252	335	404	490	594	684	740	643	618	653	695	743	748	814	773	759	754	764	767	824	810	803	807	796	748	810	806	780	795	831	791	801
Otros valores públicos	116	175	166	237	295	394	467	427	424	454	531	598	626	700	620	641	624	633	643	667	673	682	675	695	691	700	727	728	723	722	717	711	724
III. Valores emitidos por empresas	149	155	210	269	297	301	316	388	377	363	376	418	413	441	423	433	432	442	456	456	459	458	458	454	447	441	437	442	443	453	451	441	435
IV. SAR fuera de Siefiores	388	444	459	512	557	616	677	686	984	994	1,030	1,076	1,099	1,131	1,104	1,095	1,102	1,105	1,124	1,122	1,141	1,134	1,142	1,136	1,140	1,131	1,133	1,125	1,133	1,137	1,153	1,152	1,163
Ahorro Financiero I + II + III + IV*	4,235	4,750	4,940	5,400	6,544	8,297	6,937	7,440	8,165	8,348	8,958	10,009	11,097	11,617	11,195	11,204	11,246	11,380	11,399	11,304	11,409	11,456	11,612	11,670	11,692	11,617	11,613	11,762	11,823	11,952	12,166	12,338	12,342
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																	
Siefiores	287	418	517	615	697	827	975	1,081	1,146	1,333	1,546	1,686	1,968	2,032	2,015	2,019	2,047	2,112	2,018	1,967	1,998	1,965	2,030	2,024	2,023	2,032	2,014	2,045	2,060	2,105	2,185	2,202	2,220
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	15	29	28	38	114	106	96	297	341	386	721	1,100	1,806	1,949	1,875	1,899	1,968	2,054	2,006	1,877	1,892	1,849	1,941	1,917	1,934	1,949	1,918	2,021	2,024	1,972	2,097	2,128	2,181
Sociedades de Inversión (solo deudaa**)	270	433	460	473	477	610	794	914	826	944	1,154	1,155	1,289	1,295	1,302	1,303	1,303	1,341	1,350	1,373	1,362	1,330	1,335	1,346	1,309	1,295	1,298	1,313	1,319	1,341	1,358	1,382	1,406
Sociedades de Inversión (deudaa y capitales***)	322	496	517	557	579	720	956	1,122	973	1,130	1,400	1,419	1,587	1,665	1,604	1,609	1,616	1,654	1,675	1,704	1,691	1,656	1,671	1,687	1,661	1,665	1,682	1,700	1,730	1,758	1,799	1,835	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	3,559	3,888	3,964	4,273	4,423	4,895	5,286	5,673	6,035	6,020	6,382	7,247	8,031	8,454	8,078	8,090	8,096	8,164	8,257	8,214	8,270	8,358	8,440	8,510	8,529	8,454	8,466	8,592	8,629	8,710	8,828	8,875	8,959
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	676	862	975	1,127	1,254	1,443	1,652	1,767	2,130	2,327	2,576	2,762	3,067	3,164	3,116	3,115	3,149	3,216	3,142	3,089	3,138	3,099	3,173	3,160	3,163	3,164	3,147	3,170	3,193	3,242	3,338	3,354	3,383
Variación %Anual Nominal																																	
M4a	3.5	11.6	4.4	9.3	6.5	11.1	8.6	7.2	9.6	2.4	7.3	11.4	10.6	4.6	10.1	9.6	9.1	8.6	7.1	5.1	4.5	5.0	6.0	6.1	5.4	4.6	3.9	5.2	5.2	5.3	6.9	8.3	8.3
-Billetes y Monedas	1.7	4.7	10.4	9.2	8.6	8.0	11.4	6.4	7.9	4.9	6.9	7.0	6.4	3.9	5.5	4.5	3.2	0.4	0.3	-1.4	-0.5	0.4	1.8	2.5	2.6	3.9	5.8	7.8	6.9	9.4	9.0	9.9	10.6
= Ahorro Financiero*	3.7	12.2	4.0	9.3	6.4	11.4	8.4	7.2	9.7	2.2	7.3	11.7	10.9	4.7	10.4	9.9	9.5	9.2	7.6	5.5	4.8	5.3	6.2	6.3	5.6	4.7	3.7	5.0	5.1	5.0	6.7	8.2	8.2
I. Instituciones de depósito	-13.0	3.7	-4.2	5.9	5.4	7.2	0.2	9.0	12.0	0.5	4.7	6.0	5.5	3.7	4.5	4.3	1.1	2.2	1.2	1.6	4.0	5.0	4.8	4.8	4.9	3.7	4.4	4.9	8.7	11.0	9.5	8.1	9.2
Banca de desarrollo	2.2	19.2	4.5	4.1	-0.7	19.8	-16.4	-5.1	6.4	4.1	1.1	4.6	9.0	8.3	7.9	3.9	-1.6	4.1	-1.4	-2.3	4.7	7.3	5.8	8.8	8.1	8.3	14.6	14.1	22.9	21.8	17.8	18.2	13.7
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	-13.9	2.2	-5.5	7.5	6.3	4.7	3.2	10.6	13.1	-0.5	4.9	5.8	5.0	3.4	4.2	5.1	2.1	2.5	1.6	2.3	4.9	5.5	4.8	4.4	4.8	3.4	2.9	3.2	6.4	9.0	8.1	6.1	8.1
Vista	8.5	21.6	5.0	9.1	3.8	12.4	8.9	9.7	3.4	4.7	9.5	9.1	5.3	6.8	4.5	6.7	1.5	2.8	3.1	2.3	6.9	6.3	6.6	7.3	8.7	6.8	9.7	8.5	11.0	13.1	12.4	9.8	12.2
Plazo	-23.8	-9.9	-14.4	-																													