

Sistemas Financieros

Captación bancaria: desempeño sobresaliente en enero

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

En enero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 15.0%, lo que significó un aumento de 4.5 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes anterior, y un aumento de 7.5 pp con respecto al mismo mes del año previo. Aunque la aceleración en la captación bancaria tradicional respondió a un mayor crecimiento de sus dos componentes (vista y plazo) fue la captación a plazo la que mostró el mejor desempeño con respecto al mes previo, reportando una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3%, 6.1 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2014. Por su parte, la captación a la vista registró un crecimiento real anual de 16.8%, 3.4 pp por arriba de lo observado el mes anterior. Así, en enero de 2015 la captación a la vista representó 10.3 pp de la tasa de crecimiento de la captación total (vs 8.1 pp el mes previo), mientras que la captación a plazo representó 4.7 pp (vs 2.4 pp el mes anterior). Entre todos los segmentos, el de los intermediarios financieros no bancarios muestra el mayor crecimiento, tanto en vista como en plazo, reportando en el primer caso una tasa de crecimiento anual nominal de 37.2% (vs 5.6% el mes anterior), y en el segundo 26.1% (vs 9.5% el mes previo). El incremento en el saldo proveniente de estos agentes puede estar reflejando una menor intermediación, así como una menor disposición a invertir en instrumentos de ahorro más riesgosos. Lo anterior probablemente como resultado del lento inicio de año en términos de actividad económica, tal como lo revela el Indicador de Actividad Industrial, que en enero de 2015 registró una variación anual de 0.3% (vs 3.0% observado en diciembre de 2014).¹

Captación a la vista: acelera su ritmo de crecimiento impulsada por el segmento de intermediarios financieros no bancarios y empresas

En enero de 2015 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 16.8%, 3.4 pp por arriba de lo registrado en diciembre de 2014 (octubre 18.5%, noviembre 15.5%, diciembre 13.4%). Este incremento respondió principalmente al mejor desempeño de la captación a plazo proveniente de intermediarios financieros no bancarios y de empresas. El primero de estos segmentos participó con 5.8% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo (vs 2.0% el mes previo), mientras que el segundo participó con 53.5% (vs 51.2% el mes anterior). Por su parte, el sector público y el segmento de personas físicas registraron disminuciones en sus participaciones dentro de la tasa de crecimiento de la captación a plazo, el primero aportando 7.9% (vs 11.9% el mes anterior), y el segundo registrando una participación de 32.8% (vs 35.0% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.9% (igual a la observada el mes previo).² Como ya se comentaba al inicio de esta nota, el mayor crecimiento de la captación a la vista del segmento de intermediarios financieros no bancarios puede estar asociado a una menor intermediación y a cautela por parte de estos agentes de invertir en instrumentos de ahorro más riesgosos. Por otro lado, el fortalecimiento de la captación del segmento de empresas puede estar respondiendo a mayor preferencia por activos líquidos ante un débil desempeño de la actividad económica en enero.

¹ Serie original.

² Cifra actualizada con respecto al último flash. La información correspondiente a la tasa de crecimiento anual nominal del promedio mensual de los saldos diarios de la captación proviene del reporte sobre Captación de Recursos de la Banca Múltiple publicado por Banxico. La información correspondiente a la tasa de crecimiento anual nominal de los saldos a fin de mes de la captación proviene del reporte CF77 de Banxico (Agregados Monetarios incluyendo al sector público).

Captación a plazo: mayor dinamismo liderado por el segmento de intermediarios financieros no bancarios

En enero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 12.3%, lo que representó un incremento de 6.1 pp con respecto al mes previo. Este incremento se vio impulsado principalmente por el segmento de intermediarios financieros no bancarios cuya participación en el crecimiento de la captación a plazo aumentó a 55.0% desde 31.6% observado en diciembre de 2014. Le siguió el sector público con una participación de 0.3% (vs -5.7% del mes previo). Por su parte, los segmentos de empresas y personas físicas mostraron reducciones en su participación dentro de la tasa de crecimiento de la captación a plazo, con 16.3% y 18.5%, respectivamente (vs 37.7% y 36.3% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 6.5% (vs 2.6% observada en diciembre de 2014).³ De nuevo, el mayor dinamismo de la captación proveniente de intermediarios financieros no bancarios puede estar respondiendo a una menor intermediación y menos disposición de estos agentes a invertir en instrumentos con mayor riesgo, ante un escenario de débil crecimiento de la economía como lo ha mostrado la cifra más reciente del Indicador de Actividad Industrial.⁴

Fondos de Inversión de Deuda: recupera tasa de crecimiento de dos dígitos

En enero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) fue 10.9%, 1.7 pp por arriba de lo registrado en diciembre de 2014 (octubre 8.6%, noviembre 10.6% y diciembre 9.2%). Con ello el saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs recupera una tasa de crecimiento de dos dígitos. El componente que más aportó a la tasa de crecimiento observada fue el saldo de la tenencia de valores gubernamentales con 8.0 pp, seguido de los títulos bancarios con una participación de 3.0 pp. La tenencia de acciones de otros fondos de inversión de deuda registró una aportación de 0.6 pp, mientras que la tenencia de papel privado aportó -0.7 pp. Es posible que el mayor dinamismo en el ritmo de crecimiento del saldo de los FIDs esté asociado a la disminución en las tasas de interés gubernamentales de corto y largo plazo observada en los primeros meses del año (en la medida en que una menor tasa de interés incrementa el valor de los activos en manos de estas instituciones).⁵ De materializarse el incremento en tasas de interés en la segunda mitad de 2015 (como resultado de la normalización de la política monetaria de EEUU) esperaríamos una reducción en el valor de los activos en manos de los FIDs.

Ahorro Financiero (AF): muestra signos de aceleración

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en enero de 2015 fue 13.3%, lo que significó un aumento de 1.8 pp con respecto al mes previo, y un incremento de 4.9 con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

³ Cifra actualizada con respecto al último flash.

⁴ Para mayor detalle sobre la tasa de crecimiento de este indicador en el mes de enero, revisar el primer párrafo de esta nota.

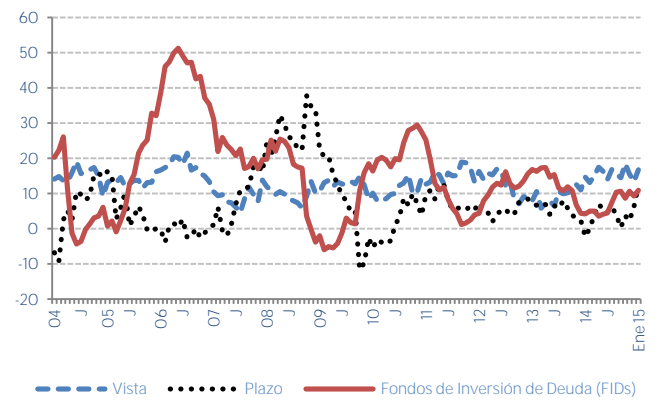
⁵ Por ejemplo, la tasa Cetes a 28 días pasó de 2.81 a 2.67% de diciembre de 2014 a enero de 2015. La tasa de interés de los bonos gubernamentales a tasa fija de 10 años pasó de 5.90 a 5.31% en ese mismo periodo.

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 Fondos de Inversión de Deuda, Variación % nominal anual

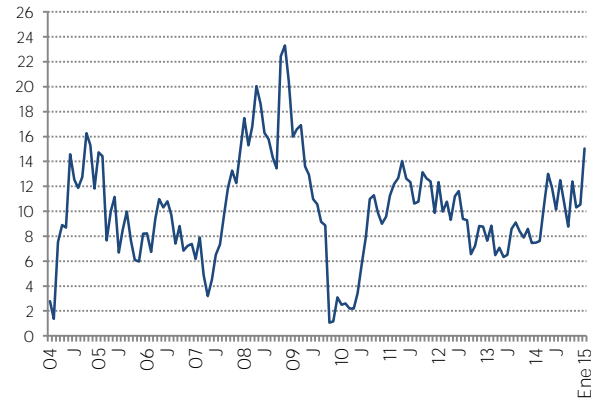


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

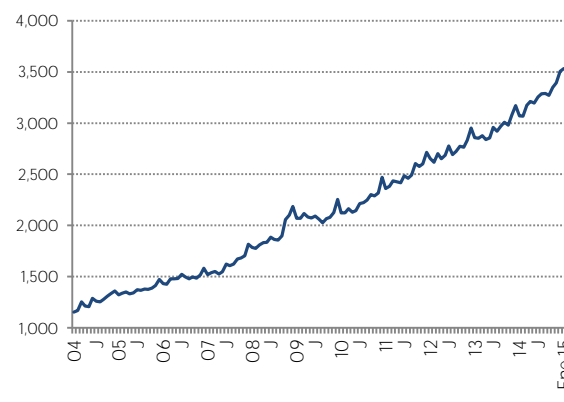
- En enero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 15.0%.
- En ese mes la captación a la vista creció 16.8% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 12.3%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 13.3% nominal anual.

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



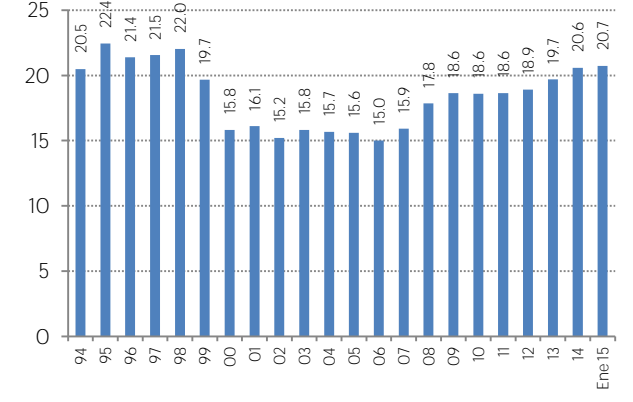
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



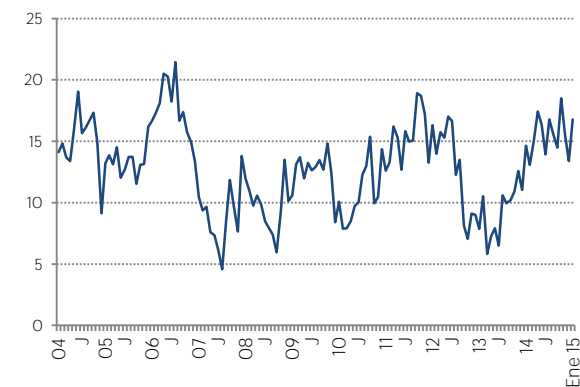
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



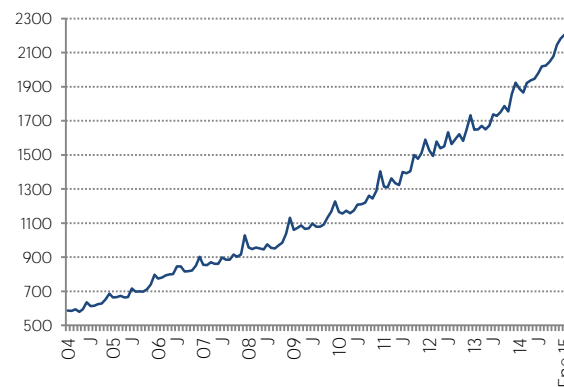
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



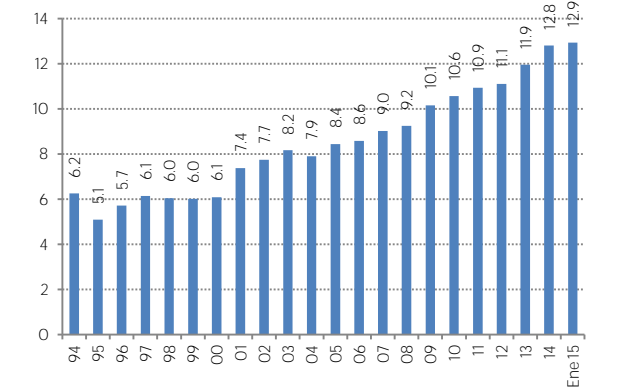
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



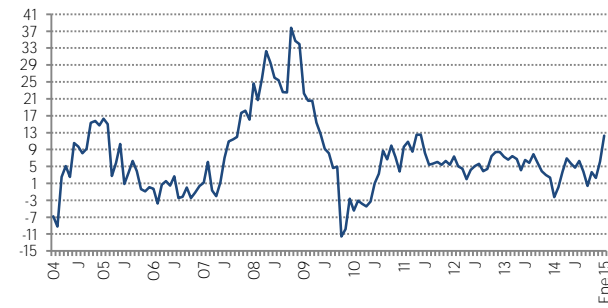
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



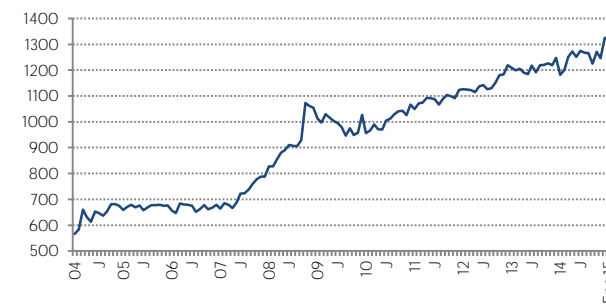
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



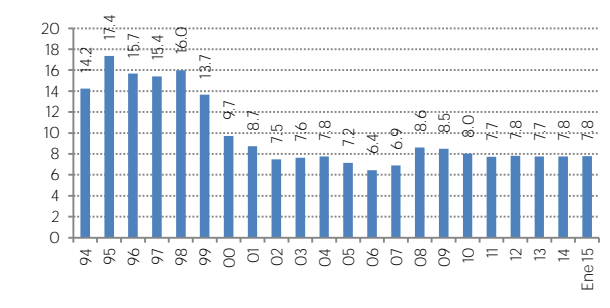
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



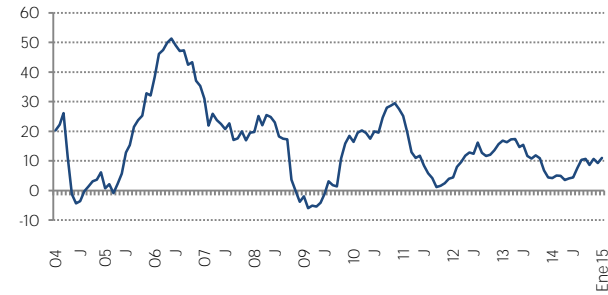
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



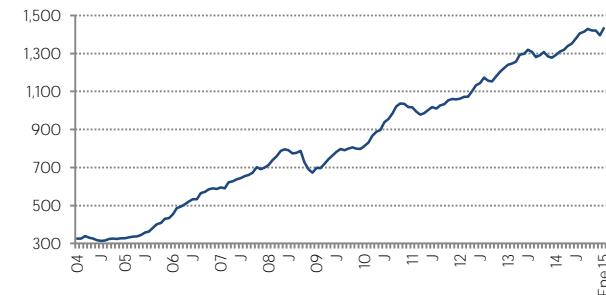
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



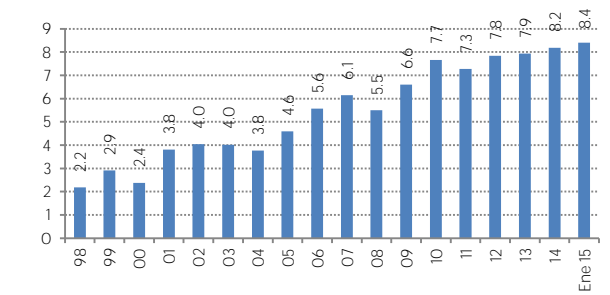
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Fondos de Inversión de Deuda
Salos en mmp corrientes



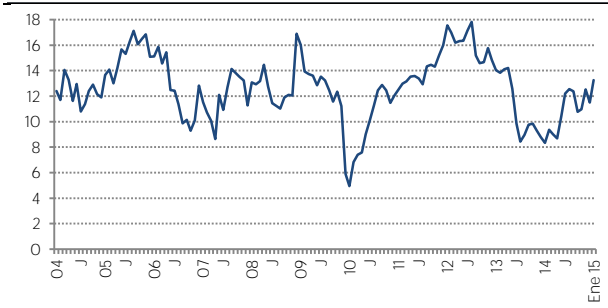
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



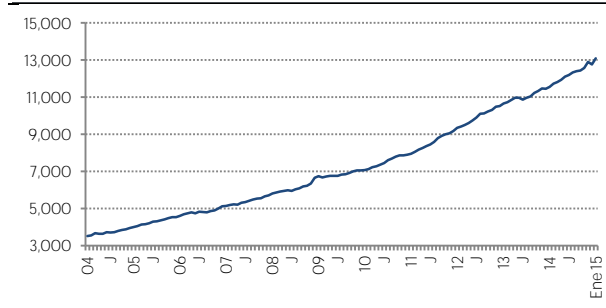
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



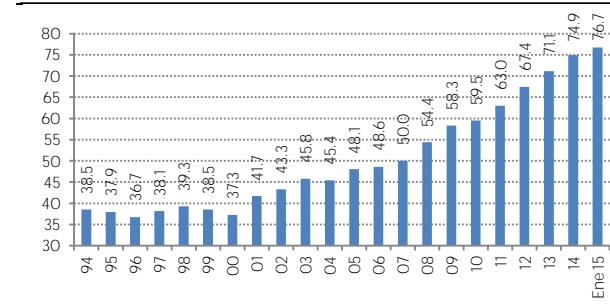
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14
Ahorro Financiero: M4a - billetes y monedas
Salos 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

	2009	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E15	
M4a	7,593	8,504	9,835	11,263	12,247	11,361	11,413	11,537	11,656	11,653	11,552	11,643	11,723	11,907	12,023	12,174	12,247	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,194	13,223	13,391	13,730	13,698	13,995	
-Billetes y Monedas	537	599	666	734	793	697	687	692	679	689	687	681	684	682	689	712	793	770	772	768	769	778	784	788	789	812	830	929	911		
= Ahorro Financiero*	7,056	7,905	9,170	10,529	11,454	10,664	10,726	10,845	10,977	10,964	10,865	10,962	11,039	11,225	11,335	11,462	11,454	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,900	12,770	13,084	
I. Instituciones de depósito	2,715	2,968	3,265	3,566	3,839	3,482	3,456	3,466	3,467	3,474	3,564	3,529	3,597	3,622	3,638	3,727	3,839	3,790	3,773	3,901	3,982	3,931	3,991	4,007	4,011	4,016	4,105	4,157	4,280	4,373	
Banca de desarrollo	340	358	389	439	494	453	447	433	465	449	445	446	459	450	489	483	494	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	
Banca comercial residente (Vista + Plazc	2,254	2,470	2,713	2,951	3,172	2,856	2,850	2,875	2,840	2,856	2,956	2,922	2,970	3,008	2,981	3,075	3,172	3,070	3,067	3,174	3,210	3,197	3,256	3,287	3,289	3,271	3,350	3,392	3,506	3,532	
Vista	1,228	1,404	1,590	1,733	1,924	1,648	1,651	1,670	1,650	1,672	1,739	1,729	1,751	1,787	1,754	1,857	1,924	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023	2,046	2,079	2,145	2,182	2,206	
Plazo	1,027	1,066	1,124	1,219	1,247	1,209	1,199	1,206	1,190	1,184	1,218	1,192	1,219	1,220	1,227	1,219	1,247	1,181	1,201	1,251	1,273	1,251	1,275	1,267	1,266	1,225	1,271	1,247	1,324	1,326	
Agencias en el extranjero de bancos corr	74	85	104	111	92	109	94	93	95	101	94	93	96	93	93	93	92	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP**	47	54	59	64	80	64	65	65	66	67	69	69	71	72	75	76	80	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	93	89	89	
II. Valores Emitidos por el Sector Público	3,193	3,697	4,536	5,529	6,064	5,731	5,806	5,899	6,013	5,970	5,784	5,896	5,909	6,055	6,152	6,179	6,064	6,200	6,394	6,346	6,361	6,577	6,611	6,732	6,796	6,802	6,865	7,130	6,882	7,092	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2,285	2,651	3,352	4,230	4,635	4,365	4,452	4,566	4,679	4,617	4,407	4,457	4,471	4,625	4,692	4,721	4,635	4,669	4,863	4,841	4,845	5,035	5,113	5,207	5,262	5,234	5,332	5,580	5,351	5,548	
Brems	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bonos IPAB	522	576	636	705	738	775	740	732	728	735	737	792	780	777	784	781	738	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	
Otros valores públicos	384	468	548	594	691	591	614	602	607	619	641	647	657	653	675	677	691	724	727	724	714	709	724	724	757	763	768	770	772		
III. Valores emitidos por empresas	307	332	383	392	435	403	415	417	430	439	438	441	442	443	441	438	435	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	
IV. SAR fuera de Siefiores	840	909	986	1,043	1,116	1,049	1,049	1,063	1,066	1,081	1,078	1,096	1,093	1,105	1,104	1,118	1,116	1,128	1,122	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154	1,171	1,170	1,181	1,179	1,188	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	7,056	7,905	9,170	10,529	11,454	10,664	10,726	10,845	10,977	10,964	10,865	10,962	11,039	11,225	11,335	11,462	11,454	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,900	12,770	13,084	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																															
Siefiores	909	1,037	1,169	1,325	1,360	1,360	1,367	1,381	1,423	1,328	1,303	1,309	1,295	1,351	1,335	1,341	1,360	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	1,524	1,517	1,552	1,582	1,639	
Tenencias de VSP en poder de extranjer	326	636	1,035	1,714	1,923	1,786	1,818	1,898	1,982	1,929	1,804	1,818	1,781	1,877	1,863	1,897	1,923	1,909	2,017	2,026	1,970	2,088	2,122	2,181	2,148	2,142	2,184	2,319	2,285	2,414	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	798	1,018	1,058	1,223	1,277	1,240	1,247	1,257	1,294	1,298	1,320	1,308	1,281	1,291	1,309	1,284	1,277	1,292	1,310	1,320	1,340	1,351	1,378	1,406	1,414	1,429	1,422	1,421	1,395	1,433	
Fondos de Inversión (deuda y capitales**	955	1,236	1,295	1,506	1,642	1,528	1,540	1,558	1,606	1,611	1,638	1,625	1,596	1,616	1,640	1,630	1,642	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,836	1,857	1,878	1,878	1,882	1,856	1,887	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	5,313	5,968	7,023	8,169	8,987	8,258	8,314	8,403	8,487	8,555	8,483	8,557	8,652	8,769	8,896	9,003	8,987	9,053	9,206	9,272	9,340	9,449	9,549	9,678	9,731	9,739	9,892	10,167	10,018	10,262	
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	1,742	1,937	2,147	2,360	2,467	2,406	2,412	2,441	2,489	2,409	2,382	2,405	2,388	2,456	2,439	2,459	2,467	2,499	2,525	2,551	2,590	2,657	2,641	2,659	2,675	2,695	2,687	2,733	2,752	2,822	
Variación % Anual Nominal																															
M4a	6.1	12.0	15.7	14.5	8.7	13.7	13.5	13.7	13.6	12.1	9.4	8.1	8.7	9.5	9.6	9.1	8.7	8.5	9.5	9.1	9.0	10.6	12.3	12.7	12.5	11.1	11.4	12.8	11.9	13.6	
-Billetes y Monedas	8.6	11.6	11.1	10.2	8.0	8.9	8.2	7.6	5.0	4.9	2.6	2.9	3.9	5.3	5.9	6.3	8.0	10.6	12.4	10.9	13.2	12.9	14.0	15.1	15.3	15.7	18.0	16.6	17.1	18.2	
= Ahorro Financiero*	5.9	12.0	16.0	14.8	8.8	14.0	13.8	14.1	14.2	12.6	9.8	8.4	9.0	9.8	9.8	9.3	8.8	8.3	9.4	9.0	8.7	10.4	12.2	12.5	12.4	10.8	11.0	12.5	11.5	13.3	
I. Instituciones de depósito	4.1	9.3	10.0	9.2	7.7	7.9	8.0	5.4	6.8	5.9	5.7	7.7	8.7	8.2	8.1	8.5	7.7	8.8	9.2	12.5	14.9	13.2	12.0	13.6	11.5	10.9	12.8	11.5	11.6	15.4	
Banca de desarrollo	7.8	5.5	8.6	12.9	12.6	11.4	7.6	2.5	9.0	3.1	1.7	8.3	11.0	9.4	12.4	12.1	12.6	19.8	19.0	27.5	26.1	22.0	22.6	18.3	15.0	21.7	13.6	15.8	14.6	16.4	
Banca comercial residente (Vista + Plazc	3.1	9.6	9.9	8.8	7.5	7.6	8.8	6.5	7.1	6.3	6.5	8.6	9.1	8.4	7.9	8.6	7.5	7.5	7.6	10.4	13.0	11.9	10.1	12.5	10.7	8.8	12.4	10.3	10.6	15.0	
Vista	8.4	14.3	13.3	9.0	11.0	7.9	10.5	5.8	7.3	7.9	6.5	10.6	10.0	10.2	10.9	12.6	11.0	14.6	13.1	15.1	17.4	16.4	13.9	16.8	15.5	14.5	18.5	15.5	13.4	16.8	
Plazo	-2.6	3.8	5.4	8.4	-2.4	7.3	6.6	7.4	6.8	4.1	6.5	5.8	7.9	5.9	3.9	3.0	2.4	-2.3	0.1	3.8	6.9	5.7	4.7	6.3	3.8	0.4	3.6	2.3	6.2	12.3	
Agencias en el extranjero de bancos corr	-12.0	15.4	21.5	7.2	-16.6	0.2	-11.4	-14.0	-10.2	3.5	-3.9	-18.9	-13.9	-8.2	-12.2	-15.1	-16.6	-11.9	-3.9	-0.7	7.1	0.0	9.5	14.3	9.5	13.8	15.0	21.1	27.7	27.0	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP**	123.5	14.1	8.2	9.2	25.3	9.0	9.4	9.1	10.9	11.3	13.2	11.9	14.4	15.2	20.3	20.1	25.3	26.8	27.9	27.9	26.4	26.8	26.1	26.9	25.0	27.4	23.2	22.4	10.6	8.6	
II. Valores Emitidos por el Sector Público	8.4	15.8	22.7	21.9	9.7	20.9	2																								

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldo a fin de periodo en miles de millones de pesos de enero de 2015

	2009	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E15
M4a	9,215	9,886	11,014	12,178	12,735	12,234	12,231	12,273	12,391	12,429	12,329	12,430	12,481	12,629	12,692	12,732	12,735	12,700	12,854	12,908	13,044	13,275	13,346	13,460	13,487	13,457	13,553	13,785	13,686	13,995
-Billetes y Monedas	652	697	746	794	825	750	736	722	735	727	735	727	728	724	727	745	825	794	794	787	780	802	806	804	806	803	822	834	928	911
= Ahorro Financiero*	8,564	9,190	10,268	11,384	11,911	11,484	11,494	11,536	11,669	11,694	11,596	11,704	11,753	11,905	11,965	11,988	11,911	11,906	12,059	12,122	12,254	12,474	12,540	12,656	12,681	12,654	12,731	12,951	12,758	13,084
I. Instituciones de depósito	3,296	3,450	3,656	3,855	3,992	3,750	3,704	3,687	3,685	3,705	3,804	3,768	3,829	3,842	3,840	3,898	3,992	3,906	3,879	3,999	4,090	4,051	4,105	4,111	4,100	4,087	4,155	4,174	4,276	4,373
Banca de desarrollo	412	417	436	475	514	488	479	461	495	479	475	476	489	477	517	505	514	559	547	566	602	565	561	541	540	557	563	561	566	631
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,736	2,871	3,038	3,191	3,298	3,076	3,054	3,059	3,019	3,046	3,155	3,119	3,162	3,190	3,146	3,216	3,298	3,164	3,153	3,254	3,297	3,294	3,349	3,372	3,362	3,329	3,390	3,406	3,503	3,532
Vista	1,490	1,632	1,780	1,874	2,001	1,774	1,769	1,776	1,754	1,783	1,856	1,846	1,864	1,896	1,852	1,942	2,001	1,947	1,919	1,971	1,990	2,005	2,038	2,072	2,068	2,083	2,104	2,154	2,190	2,206
Plazo	1,246	1,239	1,258	1,318	1,297	1,302	1,285	1,282	1,266	1,263	1,300	1,273	1,298	1,294	1,295	1,274	1,297	1,218	1,235	1,283	1,307	1,289	1,311	1,300	1,294	1,246	1,287	1,252	1,323	1,326
Agencias en el extranjero de bancos comer	90	99	116	120	96	117	101	99	101	108	100	99	102	98	98	97	96	99	93	94	105	104	106	109	107	107	108	113	118	122
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	58	63	66	69	83	69	69	69	71	72	73	74	76	76	80	80	83	84	85	85	86	88	89	90	91	93	94	94	88	89
II. Valores Emitidos por el Sector Público	3,875	4,297	5,079	5,978	6,306	6,171	6,222	6,276	6,393	6,368	6,174	6,295	6,290	6,422	6,494	6,462	6,306	6,390	6,574	6,506	6,533	6,777	6,800	6,906	6,947	6,922	6,948	7,158	6,875	7,092
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2,774	3,082	3,753	4,573	4,820	4,700	4,771	4,857	4,974	4,924	4,703	4,759	4,760	4,906	4,953	4,937	4,820	4,813	5,000	4,963	4,977	5,188	5,259	5,341	5,379	5,326	5,397	5,602	5,346	5,548
Brems	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos IPAB	634	670	713	762	768	835	793	779	773	784	786	845	831	824	828	816	768	831	827	800	816	853	812	822	828	825	779	785	760	772
Otros valores públicos	466	544	613	642	719	636	658	640	645	660	684	691	699	692	713	708	719	746	747	742	741	736	729	742	740	770	772	771	769	772
III. Valores emitidos por empresas	373	386	429	424	453	433	445	443	458	468	468	471	470	470	465	458	453	448	453	454	464	463	452	446	455	454	444	434	429	431
IV. SAR fuera de Siefiores	1,020	1,056	1,104	1,128	1,161	1,129	1,124	1,131	1,133	1,153	1,151	1,170	1,163	1,172	1,165	1,169	1,161	1,162	1,154	1,162	1,166	1,183	1,182	1,193	1,179	1,191	1,184	1,186	1,178	1,188
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	8,564	9,190	10,268	11,384	11,911	11,484	11,494	11,536	11,669	11,694	11,596	11,704	11,753	11,905	11,965	11,988	11,911	11,906	12,059	12,122	12,254	12,474	12,540	12,656	12,681	12,654	12,731	12,951	12,758	13,084
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																														
Siefiores	1,367	1,586	1,729	2,018	2,085	2,067	2,072	2,100	2,166	2,070	2,018	2,049	2,016	2,083	2,076	2,075	2,085	2,066	2,098	2,114	2,160	2,241	2,259	2,277	2,295	2,275	2,283	2,313	2,329	2,392
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	396	739	1,159	1,853	1,999	1,923	1,948	2,019	2,107	2,058	1,925	1,941	1,896	1,991	1,967	1,984	1,999	1,967	2,074	2,077	2,023	2,151	2,183	2,237	2,196	2,180	2,211	2,329	2,282	2,414
Fondos de Inversión (solo deuda**)	969	1,183	1,185	1,323	1,328	1,335	1,337	1,376	1,385	1,408	1,397	1,364	1,369	1,381	1,343	1,328	1,332	1,347	1,353	1,376	1,393	1,418	1,443	1,445	1,454	1,439	1,426	1,394	1,433	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,160	1,436	1,450	1,628	1,708	1,645	1,650	1,658	1,707	1,718	1,748	1,735	1,699	1,714	1,731	1,704	1,708	1,708	1,726	1,744	1,775	1,804	1,845	1,883	1,898	1,911	1,901	1,890	1,854	1,887
Ahorro Financiero sin SAR Total***	6,176	6,547	7,434	8,238	8,665	8,287	8,299	8,306	8,369	8,471	8,427	8,484	8,574	8,651	8,724	8,743	8,665	8,678	8,807	8,846	8,928	9,050	9,099	9,186	9,207	9,187	9,264	9,453	9,251	9,504
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	2,388	2,643	2,834	3,146	3,245	3,197	3,195	3,231	3,299	3,223	3,169	3,220	3,179	3,255	3,241	3,245	3,245	3,228	3,252	3,276	3,326	3,424	3,441	3,470	3,474	3,467	3,467	3,498	3,507	3,580
Variación % Anual Nominal																														
M4a	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	5.9	6.1	5.3	4.6	3.8	5.1	5.2	5.3	6.8	8.2	8.3	8.1	6.6	6.8	8.3	7.5	10.2
-Billetes y Monedas	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	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	14.7
= Ahorro Financiero*	2.2	7.3	11.7	10.9	4.6	10.4	9.9	9.5	9.1	7.6	5.5	4.8	5.3	6.2	6.3	5.5	4.6	3.7	4.9	5.1	5.0	6.7	8.1	8.1	7.9	6.3	6.4	8.0	7.1	9.9
I. Instituciones de depósito	0.5	4.7	6.0	5.5	3.5	4.5	4.3	1.1	2.1	1.2	1.6	4.0	5.0	4.6	4.6	4.7	3.5	4.2	4.7	8.5	11.0	9.3	7.9	9.1	7.1	6.4	8.2	7.1	7.1	12.0
Banca de desarrollo	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	10.4	16.8	8.9	11.2	10.2	13.0
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	-0.5	4.9	5.8	5.0	3.4	4.2	5.1	2.1	2.3	1.6	2.3	4.9	5.5	4.8	4.4	4.8	3.4	2.9	3.2	6.4	9.2	8.1	6.1	8.1	6.3	4.4	7.8	5.9	6.2	11.6
Vista	4.7	9.5	9.1	5.3	6.8	4.5	6.7	1.5	2.5	3.1	2.3	6.9	6.3	6.6	7.3	8.7	6.8	9.7	8.5	11.0	13.5	12.4	9.8	12.2	10.9	9.9	13.6	10.9	8.9	13.3
Plazo	-6.0	-0.5	1.5	4.7	-1.6	3.9	3.0	3.0	2.0	-0.5	2.4	2.3	4.3	2.4	0.5	-0.6	-1.6	-6.5	-4.0	0.0	3.3	2.1	0.9	2.1	-0.3	-3.7	-0.6	-1.8	2.0	8.9
Agencias en el extranjero de bancos comer	-15.1	10.5	17.0	3.5	-19.8	-2.9	-14.5	-17.5	-14.2	-1.1	-7.6	-21.6	-16.8	-11.2	-15.1	-18.1	-19.8	-15.7	-7.8	-4.3	3.5	-3.4	5.6	9.8	5.1	9.2	10.3	16.3	22.7	23.2
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	115.8	9.3	4.3	5.5	20.5	5.6	5.6	4.7	6.0	6.3	8.7	8.1	10.6	11.4	16.4															