

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: continúa en senda de crecimiento

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

En febrero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 16.6%, lo que significó un aumento de 1.6 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes anterior, y un aumento de 9.0 pp con respecto al mismo mes del año previo. Aunque este mejor desempeño de la captación tradicional respondió a un mayor crecimiento de sus dos componentes, fue la captación a plazo la que mostró el mayor dinamismo, registrando una tasa de crecimiento anual nominal de 15.7%, 3.3 pp superior a lo registrado en enero, y 15.5 pp por arriba de lo observado en febrero de 2014. Por su parte, la captación a la vista reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 17.2%, 0.5 pp por arriba de lo registrado el mes previo y 4.2 pp por arriba de lo reportado el mismo mes del año anterior. Así, en febrero de 2015 la captación a plazo representó 6.1 pp de la tasa de crecimiento de la captación tradicional (vs 4.7 pp el mes previo), mientras que la captación a la vista representó 10.5 pp (vs 10.3 el mes anterior). En captación a la vista, los intermediarios financieros no bancarios (IFNB) mostraron el mejor desempeño de todos los segmentos, con una tasa de crecimiento anual nominal de 77.2% (vs 37.2% observado en el mes previo y 10.9% registrado el mismo mes del año anterior). En captación a plazo, el segmento de empresas sobresalió por su alto crecimiento, con una variación porcentual anual nominal de 11.1% (vs 6.9% observado en el mes previo y -5.8% registrado el mismo mes del año anterior).<sup>1</sup> El incremento en el saldo de los IFNB continúa reflejando menor intermediación y menor disposición a invertir en instrumentos de ahorro con mayor riesgo. Lo anterior revela cautela ante el escenario de lenta recuperación económica que ha mostrado el año 2015, tal como lo ilustra la tasa de crecimiento del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en enero de este año registró una tasa de crecimiento anual de 2.0%, 1.2 pp por debajo de la observada en diciembre de 2014. Asimismo, el Indicador de Actividad Industrial ha registrado crecimientos débiles en lo que va del año, con una variación porcentual anual de 0.8% en enero de 2015<sup>2</sup> y de 1.6% en febrero, lejos del 3.0% registrado en diciembre de 2014. En sintonía con el bajo desempeño de los indicadores económicos, el incremento en la captación a plazo proveniente de las empresas puede estar reflejando una pausa en los proyectos de inversión ante un escenario de incertidumbre.

### Captación a la vista: mayor dinamismo impulsado por el segmento de intermediarios financieros no bancarios

En febrero de 2015 el crecimiento anual nominal de la captación bancaria a la vista fue 17.2%, 0.5 pp por arriba de lo registrado en enero de 2015 (noviembre 15.5%, diciembre 13.4%, enero 16.8%). Este incremento respondió principalmente al mejor desempeño de la captación a la vista proveniente de IFNB, que aportó 9.4% de la tasa de crecimiento total (vs 5.8% el mes previo). Le siguió el sector público no financiero con una aportación de 11.3% (vs 7.9% el mes anterior), y el segmento de personas físicas con una aportación de 33.9% (vs 32.8% en enero de 2015). El único segmento que mostró retroceso fue el de empresas, con una aportación al crecimiento de 45.4% (vs 53.5% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.6% (0.3 pp por debajo de lo registrado el mes anterior).<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Aunque la captación a plazo proveniente del sector público no financiero registró en febrero una tasa de crecimiento anual nominal de 20.1%, representó únicamente 1.2% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo reportada en ese mes.

<sup>2</sup> Cifra actualizada con respecto al último Flash.

<sup>3</sup> 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).

Como ya se mencionaba al inicio de esta nota, el mayor dinamismo de la captación a la vista de IFNB puede estar reflejando menor intermediación por parte de estos agentes y menor preferencia por instrumentos de ahorro más riesgosos, ante un escenario de mayor volatilidad en los mercados financieros. Por su parte, el retroceso en el saldo proveniente de las empresas puede estar reflejando un menor flujo de ingresos, probablemente como resultado del menor desempeño de los indicadores de actividad económica y las consecuentes menores ventas, como lo reflejan las cifras de la ANTAD (tiendas iguales) que en febrero registraron un crecimiento nominal anual de 8.7% (vs 9.5% registrado el mes previo).

## Captación a plazo: desempeño sobresaliente como resultado de una mejora en el segmento de empresas

En febrero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 15.7%, lo que representó un incremento de 3.3 pp con respecto al mes previo. Este incremento se vio impulsado principalmente por el segmento de empresas, cuya participación en la tasa de crecimiento de la captación a plazo se elevó de 16.8% en enero a 21.7% en febrero de 2015. Le siguió el sector público no financiero con una aportación al crecimiento de 1.2% (vs 0.3% observada el mes previo). Los segmentos de personas físicas e IFNB mostraron reducciones en su participación, registrando 24.8% (vs 28.3%) en el caso de personas físicas y 52.3% (vs 54.5%) en el caso de IFNB. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de febrero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.8% (vs 6.5% observada en enero de 2015). Así, los datos parecen estar revelando mayor cautela por parte de las empresas para invertir en nuevos proyectos este año, ante un escenario de débil crecimiento de la economía, tal como lo reflejan las últimas cifras del IGAE y del Indicador de Actividad Industrial.

## Fondos de Inversión de Deuda: pierde impulso y regresa a tasa de un dígito

En febrero 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 9.4%, 1.6 pp por debajo de lo registrado en enero de 2015 (noviembre 10.6%, diciembre 9.2% y enero 10.9%). Con ello el saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs pierde terreno, regresando a una tasa de crecimiento de un dígito. El componente que registró el mayor crecimiento en su aportación a la variación porcentual total fue el saldo de la tenencia de títulos bancarios, que participó con 35.6% (vs 27.2% el mes anterior). Le siguió la tenencia de acciones de otros fondos de inversión, con una aportación de 6.4% (vs 5.7% el mes previo). Por su parte, la tenencia de valores gubernamentales redujo su participación en el crecimiento, pasando de 73.3% en enero de 2015 a 64.3% en febrero, y lo mismo ocurrió con la tenencia de papel privado cuya aportación se redujo de -6.5% a -7.1%. Es probable que el menor dinamismo en el ritmo de crecimiento del saldo de los FIDs esté relacionado por una parte, con la mayor vitalidad que ha reportado la captación a plazo (en la medida en que ambos instrumentos pueden llegar a considerarse sustitutos cercanos), y por otra, con la mayor volatilidad en los mercados financieros ante la expectativa de alza en las tasas de EEUU.

## Ahorro Financiero (AF): muestra signos de desaceleración

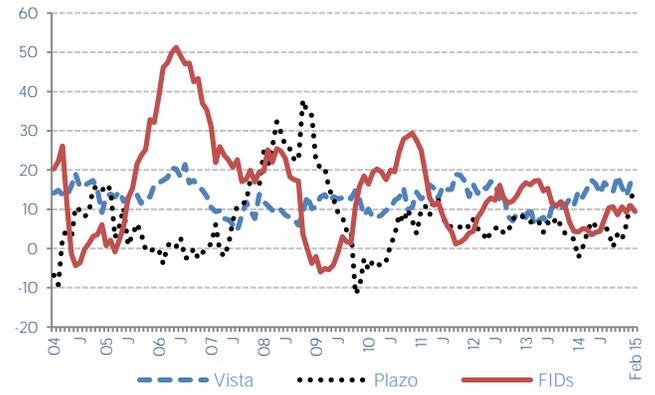
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en febrero de 2015 fue 11.4%, lo que significó una reducción de 1.8 pp con respecto al mes previo, y un incremento de 2.1 con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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 Fondos de Inversión de Deuda, Variación % nominal anual**



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

- En febrero de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 16.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 17.2% nominal anual en tanto que la captación a plazo se incrementó 15.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 11.4% nominal anual.

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



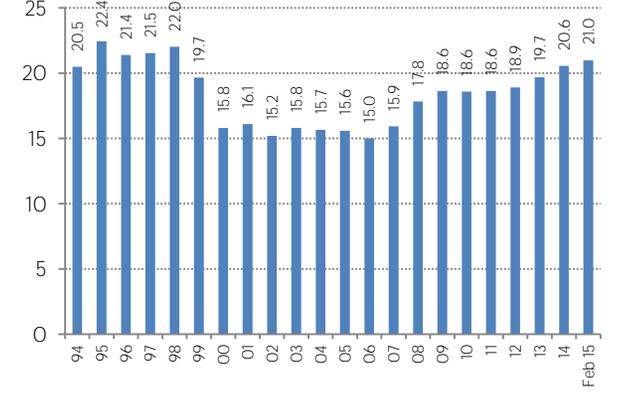
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



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

Gráfica 4  
Captación a la Vista  
Var% nominal anual



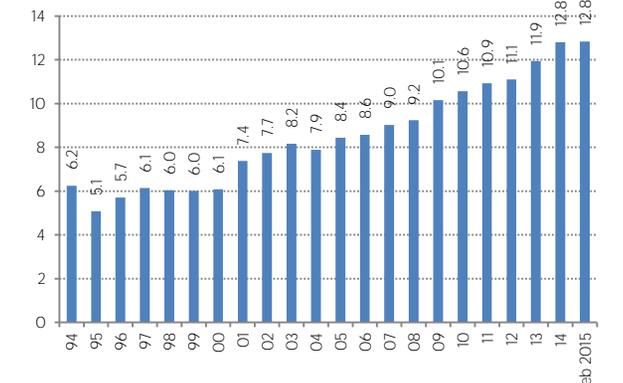
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5  
Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6  
Captación a la Vista  
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 7  
Captación a Plazo  
Var % nominal anual



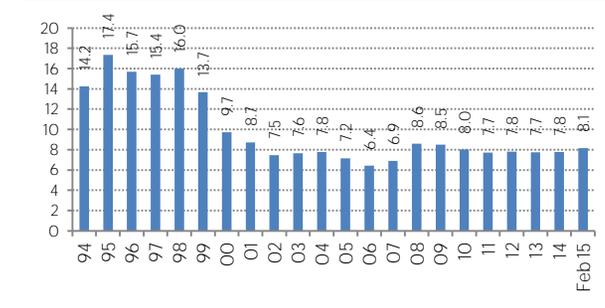
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8  
Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



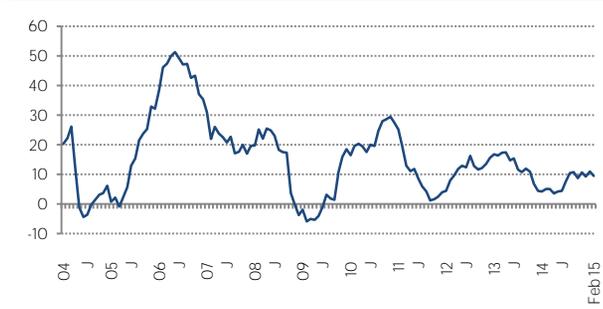
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9  
Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



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

Gráfica 10  
Fondos de Inversión de Deuda  
Var % nominal anual



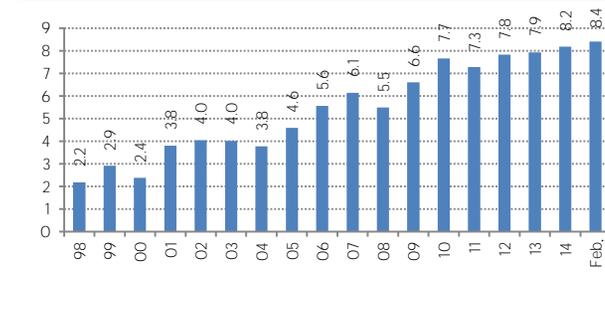
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11  
Fondos de Inversión de Deuda  
Saldos en mmp corrientes



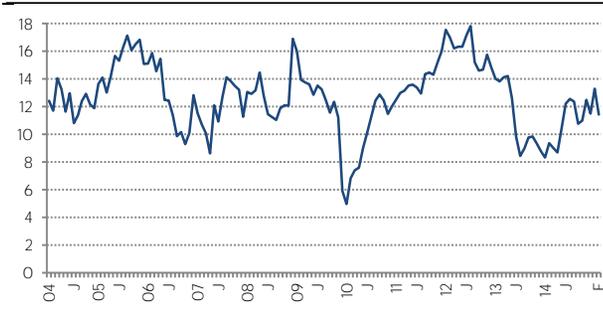
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



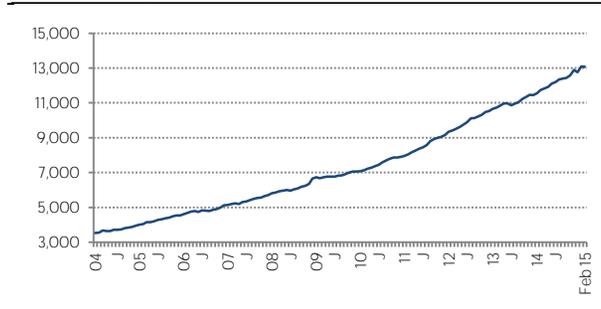
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



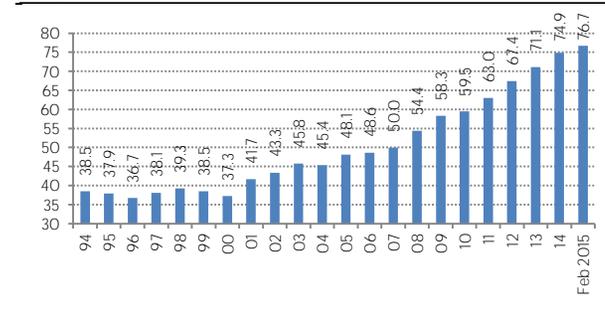
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



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

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

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

	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	F 15
M4a	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	13,724	13,699	13,997	13,990
-Billetes y Monedas	599	666	734	793	697	687	692	679	689	687	681	684	682	689	712	793	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	911	918
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>7,905</b>	<b>9,170</b>	<b>10,529</b>	<b>11,454</b>	<b>10,664</b>	<b>10,726</b>	<b>10,845</b>	<b>10,977</b>	<b>10,964</b>	<b>10,865</b>	<b>10,962</b>	<b>11,039</b>	<b>11,225</b>	<b>11,335</b>	<b>11,462</b>	<b>11,454</b>	<b>11,552</b>	<b>11,730</b>	<b>11,823</b>	<b>11,930</b>	<b>12,105</b>	<b>12,190</b>	<b>12,337</b>	<b>12,406</b>	<b>12,434</b>	<b>12,579</b>	<b>12,894</b>	<b>12,770</b>	<b>13,086</b>	<b>13,071</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>2,968</b>	<b>3,265</b>	<b>3,566</b>	<b>3,839</b>	<b>3,482</b>	<b>3,456</b>	<b>3,466</b>	<b>3,467</b>	<b>3,474</b>	<b>3,564</b>	<b>3,529</b>	<b>3,597</b>	<b>3,622</b>	<b>3,638</b>	<b>3,727</b>	<b>3,839</b>	<b>3,790</b>	<b>3,773</b>	<b>3,901</b>	<b>3,982</b>	<b>3,931</b>	<b>3,991</b>	<b>4,007</b>	<b>4,011</b>	<b>4,016</b>	<b>4,105</b>	<b>4,151</b>	<b>4,280</b>	<b>4,375</b>	<b>4,399</b>
Banca de desarrollo	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	611
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	3,533	3,577
Vista	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	2,146	2,182	2,206	2,188
Plazo	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	1,327	1,389
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	121
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	87	89	90	90
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>3,697</b>	<b>4,536</b>	<b>5,529</b>	<b>6,064</b>	<b>5,731</b>	<b>5,806</b>	<b>5,899</b>	<b>6,013</b>	<b>5,970</b>	<b>5,784</b>	<b>5,896</b>	<b>5,909</b>	<b>6,055</b>	<b>6,152</b>	<b>6,179</b>	<b>6,064</b>	<b>6,200</b>	<b>6,394</b>	<b>6,346</b>	<b>6,361</b>	<b>6,577</b>	<b>6,611</b>	<b>6,732</b>	<b>6,796</b>	<b>6,802</b>	<b>6,865</b>	<b>7,130</b>	<b>6,882</b>	<b>7,092</b>	<b>7,046</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	5,488
Brems	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	0
Bonos IPAB	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	777
Otros valores públicos	468	548	594	691	591	614	602	607	619	641	647	657	653	675	677	691	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>332</b>	<b>383</b>	<b>392</b>	<b>435</b>	<b>403</b>	<b>415</b>	<b>417</b>	<b>430</b>	<b>439</b>	<b>438</b>	<b>441</b>	<b>442</b>	<b>443</b>	<b>441</b>	<b>438</b>	<b>435</b>	<b>441</b>	<b>443</b>	<b>452</b>	<b>449</b>	<b>440</b>	<b>435</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>446</b>	<b>439</b>	<b>432</b>	<b>429</b>	<b>431</b>	<b>443</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>	<b>909</b>	<b>986</b>	<b>1,043</b>	<b>1,116</b>	<b>1,049</b>	<b>1,049</b>	<b>1,063</b>	<b>1,066</b>	<b>1,081</b>	<b>1,078</b>	<b>1,096</b>	<b>1,093</b>	<b>1,105</b>	<b>1,104</b>	<b>1,118</b>	<b>1,116</b>	<b>1,128</b>	<b>1,122</b>	<b>1,134</b>	<b>1,135</b>	<b>1,148</b>	<b>1,149</b>	<b>1,163</b>	<b>1,154</b>	<b>1,171</b>	<b>1,170</b>	<b>1,181</b>	<b>1,179</b>	<b>1,188</b>	<b>1,184</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>7,905</b>	<b>9,170</b>	<b>10,529</b>	<b>11,454</b>	<b>10,664</b>	<b>10,726</b>	<b>10,845</b>	<b>10,977</b>	<b>10,964</b>	<b>10,865</b>	<b>10,962</b>	<b>11,039</b>	<b>11,225</b>	<b>11,335</b>	<b>11,462</b>	<b>11,454</b>	<b>11,552</b>	<b>11,730</b>	<b>11,823</b>	<b>11,930</b>	<b>12,105</b>	<b>12,190</b>	<b>12,337</b>	<b>12,406</b>	<b>12,434</b>	<b>12,579</b>	<b>12,894</b>	<b>12,770</b>	<b>13,086</b>	<b>13,071</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																														
Siefiores	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	1,634
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,352
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,433
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	1,907
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	10,161	10,018	10,264	10,258
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	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	2,813
Variación % Anual Nominal																														
M4a	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	12.7	11.9	13.6	11.9
-Billetes y Monedas	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	18.3	18.9
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>12.0</b>	<b>16.0</b>	<b>14.8</b>	<b>8.8</b>	<b>14.0</b>	<b>13.8</b>	<b>14.1</b>	<b>14.2</b>	<b>12.6</b>	<b>9.8</b>	<b>8.4</b>	<b>9.0</b>	<b>9.8</b>	<b>9.8</b>	<b>9.3</b>	<b>8.8</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>9.0</b>	<b>8.7</b>	<b>10.4</b>	<b>12.2</b>	<b>12.5</b>	<b>12.4</b>	<b>10.8</b>	<b>11.0</b>	<b>12.5</b>	<b>11.5</b>	<b>13.3</b>	<b>11.4</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>9.3</b>	<b>10.0</b>	<b>9.2</b>	<b>7.7</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>5.4</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.7</b>	<b>8.2</b>	<b>8.1</b>	<b>8.5</b>	<b>7.7</b>	<b>8.8</b>	<b>9.2</b>	<b>12.5</b>	<b>14.9</b>	<b>13.2</b>	<b>12.0</b>	<b>13.6</b>	<b>11.5</b>	<b>10.9</b>	<b>12.8</b>	<b>11.4</b>	<b>11.5</b>	<b>15.5</b>	<b>16.6</b>
Banca de desarrollo	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	14.7
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	7.6	10.4	13.0	11.9	10.1	12.5	10.7	8.8	12.4	10.3	10.6	15.1	16.6	
Vista	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	17.2
Plazo	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	15.7
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	33.6
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	14.1	8.2	9.2	25.3	9.0	9.4																								

**AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES**  
Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de febrero de 2015

	2010	2011	2012	2013	E13	F	M	A	M	J	A	S	O	N	D	E 14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 15	F 15	
M4a	9,905	11,034	12,201	12,759	12,257	12,254	12,296	12,415	12,453	12,353	12,454	12,504	12,653	12,716	12,756	12,759	12,724	12,878	12,933	13,069	13,301	13,371	13,486	13,513	13,483	13,579	13,805	13,712	14,024	13,990
-Billetes y Monedas	698	747	795	826	752	738	738	724	737	735	728	730	725	728	746	826	795	796	788	792	803	808	806	807	805	824	835	930	913	918
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>9,207</b>	<b>10,287</b>	<b>11,406</b>	<b>11,933</b>	<b>11,506</b>	<b>11,516</b>	<b>11,558</b>	<b>11,691</b>	<b>11,716</b>	<b>11,618</b>	<b>11,726</b>	<b>11,775</b>	<b>11,928</b>	<b>11,987</b>	<b>12,010</b>	<b>11,933</b>	<b>11,929</b>	<b>12,082</b>	<b>12,145</b>	<b>12,277</b>	<b>12,497</b>	<b>12,564</b>	<b>12,680</b>	<b>12,705</b>	<b>12,678</b>	<b>12,755</b>	<b>12,970</b>	<b>12,783</b>	<b>13,111</b>	<b>13,071</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>3,456</b>	<b>3,662</b>	<b>3,862</b>	<b>3,999</b>	<b>3,757</b>	<b>3,711</b>	<b>3,694</b>	<b>3,692</b>	<b>3,712</b>	<b>3,811</b>	<b>3,775</b>	<b>3,836</b>	<b>3,849</b>	<b>3,847</b>	<b>3,905</b>	<b>3,999</b>	<b>3,913</b>	<b>3,886</b>	<b>4,007</b>	<b>4,098</b>	<b>4,059</b>	<b>4,113</b>	<b>4,119</b>	<b>4,108</b>	<b>4,095</b>	<b>4,163</b>	<b>4,175</b>	<b>4,284</b>	<b>4,384</b>	<b>4,399</b>
Banca de desarrollo	418	437	476	515	489	480	462	495	480	476	477	490	478	517	506	515	560	548	567	603	566	562	542	541	558	564	562	567	633	611
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,877	3,044	3,197	3,304	3,082	3,060	3,064	3,025	3,052	3,161	3,125	3,168	3,196	3,152	3,223	3,304	3,170	3,159	3,260	3,303	3,300	3,355	3,378	3,368	3,335	3,397	3,412	3,510	3,539	3,577
Vista	1,635	1,783	1,877	2,005	1,778	1,772	1,779	1,757	1,787	1,859	1,850	1,868	1,899	1,855	1,946	2,005	1,950	1,922	1,975	1,994	2,009	2,042	2,076	2,072	2,087	2,108	2,158	2,184	2,210	2,188
Plazo	1,242	1,261	1,320	1,299	1,304	1,288	1,285	1,268	1,265	1,302	1,275	1,300	1,297	1,297	1,277	1,299	1,220	1,237	1,286	1,310	1,292	1,314	1,303	1,296	1,249	1,289	1,254	1,325	1,330	1,389
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	99	116	120	96	117	101	99	101	108	100	99	102	98	98	97	96	99	93	95	105	104	106	109	107	107	108	113	118	122	121
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	63	66	69	83	69	70	69	71	72	73	74	76	76	80	80	83	84	85	85	86	88	89	90	91	93	94	88	89	90	90
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>4,306</b>	<b>5,089</b>	<b>5,989</b>	<b>6,318</b>	<b>6,183</b>	<b>6,234</b>	<b>6,288</b>	<b>6,405</b>	<b>6,380</b>	<b>6,185</b>	<b>6,307</b>	<b>6,302</b>	<b>6,434</b>	<b>6,506</b>	<b>6,474</b>	<b>6,318</b>	<b>6,402</b>	<b>6,586</b>	<b>6,518</b>	<b>6,546</b>	<b>6,790</b>	<b>6,813</b>	<b>6,919</b>	<b>6,960</b>	<b>6,935</b>	<b>6,961</b>	<b>7,172</b>	<b>6,888</b>	<b>7,105</b>	<b>7,046</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	3,088	3,760	4,582	4,829	4,709	4,780	4,866	4,983	4,934	4,712	4,768	4,769	4,915	4,963	4,946	4,829	4,822	5,009	4,973	4,986	5,198	5,269	5,351	5,389	5,336	5,407	5,613	5,357	5,559	5,488
Brems	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	0
Bonos IPAB	671	714	764	769	837	794	780	775	785	788	847	832	825	830	818	769	833	828	802	817	854	813	824	829	827	780	786	761	773	777
Otros valores públicos	545	615	644	720	637	659	641	647	661	685	692	701	694	714	710	720	747	748	743	742	737	731	724	742	772	774	772	771	773	781
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>387</b>	<b>430</b>	<b>424</b>	<b>453</b>	<b>434</b>	<b>446</b>	<b>444</b>	<b>458</b>	<b>469</b>	<b>469</b>	<b>472</b>	<b>471</b>	<b>471</b>	<b>466</b>	<b>459</b>	<b>453</b>	<b>449</b>	<b>454</b>	<b>455</b>	<b>465</b>	<b>464</b>	<b>453</b>	<b>447</b>	<b>456</b>	<b>455</b>	<b>445</b>	<b>435</b>	<b>430</b>	<b>432</b>	<b>443</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>	<b>1,058</b>	<b>1,106</b>	<b>1,130</b>	<b>1,163</b>	<b>1,131</b>	<b>1,126</b>	<b>1,133</b>	<b>1,135</b>	<b>1,155</b>	<b>1,153</b>	<b>1,172</b>	<b>1,165</b>	<b>1,174</b>	<b>1,167</b>	<b>1,172</b>	<b>1,163</b>	<b>1,164</b>	<b>1,156</b>	<b>1,164</b>	<b>1,168</b>	<b>1,185</b>	<b>1,184</b>	<b>1,195</b>	<b>1,181</b>	<b>1,194</b>	<b>1,186</b>	<b>1,188</b>	<b>1,180</b>	<b>1,190</b>	<b>1,184</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>9,207</b>	<b>10,287</b>	<b>11,406</b>	<b>11,933</b>	<b>11,506</b>	<b>11,516</b>	<b>11,558</b>	<b>11,691</b>	<b>11,716</b>	<b>11,618</b>	<b>11,726</b>	<b>11,775</b>	<b>11,928</b>	<b>11,987</b>	<b>12,010</b>	<b>11,933</b>	<b>11,929</b>	<b>12,082</b>	<b>12,145</b>	<b>12,277</b>	<b>12,497</b>	<b>12,564</b>	<b>12,680</b>	<b>12,705</b>	<b>12,678</b>	<b>12,755</b>	<b>12,970</b>	<b>12,783</b>	<b>13,111</b>	<b>13,071</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																														
Siefiores	1,589	1,733	2,022	2,089	2,071	2,076	2,104	2,170	2,074	2,022	2,053	2,019	2,087	2,080	2,079	2,089	2,070	2,102	2,118	2,164	2,246	2,263	2,282	2,299	2,280	2,287	2,317	2,334	2,397	2,388
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	741	1,161	1,857	2,003	1,927	1,951	2,023	2,111	2,062	1,929	1,944	1,900	1,995	1,970	1,988	2,003	1,971	2,078	2,081	2,027	2,156	2,187	2,241	2,200	2,184	2,215	2,333	2,287	2,419	2,352
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,186	1,187	1,325	1,331	1,338	1,339	1,340	1,378	1,387	1,411	1,399	1,367	1,372	1,384	1,346	1,331	1,334	1,349	1,355	1,379	1,395	1,420	1,445	1,448	1,457	1,441	1,429	1,397	1,436	1,433
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,439	1,453	1,631	1,711	1,648	1,654	1,661	1,710	1,721	1,751	1,738	1,703	1,718	1,734	1,708	1,711	1,711	1,729	1,748	1,778	1,807	1,849	1,887	1,902	1,915	1,905	1,894	1,858	1,891	1,907
Ahorro Financiero sin SAR Total***	6,559	7,448	8,254	8,682	8,303	8,314	8,322	8,385	8,487	8,442	8,500	8,590	8,667	8,740	8,759	8,682	8,695	8,824	8,862	8,945	9,067	9,116	9,203	9,224	9,204	9,281	9,465	9,269	9,524	9,500
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	2,648	2,839	3,152	3,251	3,203	3,201	3,237	3,306	3,229	3,175	3,226	3,185	3,261	3,247	3,251	3,234	3,258	3,282	3,332	3,431	3,448	3,477	3,481	3,473	3,474	3,505	3,514	3,587	3,572	
Variación % Anual Nominal																														
M4a	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	8.2	7.5	10.2	8.6
-Billetes y Monedas	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	9.0	9.0	9.9	10.6	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	14.7	15.4
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>7.3</b>	<b>11.7</b>	<b>10.9</b>	<b>4.6</b>	<b>10.4</b>	<b>9.9</b>	<b>9.5</b>	<b>9.1</b>	<b>7.6</b>	<b>5.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>6.2</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>4.6</b>	<b>3.7</b>	<b>4.9</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>6.7</b>	<b>8.1</b>	<b>8.1</b>	<b>7.9</b>	<b>6.3</b>	<b>6.4</b>	<b>8.0</b>	<b>7.1</b>	<b>9.9</b>	<b>8.2</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>4.7</b>	<b>6.0</b>	<b>5.5</b>	<b>3.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>4.0</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>3.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.7</b>	<b>8.5</b>	<b>11.0</b>	<b>9.3</b>	<b>7.9</b>	<b>9.1</b>	<b>7.1</b>	<b>6.4</b>	<b>8.2</b>	<b>6.9</b>	<b>7.1</b>	<b>12.0</b>	<b>13.2</b>
Banca de desarrollo	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	10.1	13.0	11.4
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	13.2
Vista	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	9.0	13.3	13.8
Plazo	-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	9.0	12.3
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	29.7
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	9.3	4.3	5.5	20.5	5.6	5.6	4.7	6.0	6.3	8.7	8																			