

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: recupera dinamismo liderada por la captación a plazo

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

En mayo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.5%, lo que representó un aumento de 0.6 pp con respecto al mes previo y un incremento de 2.6 pp con respecto al mismo mes del año anterior. La mejora en el dinamismo de la captación tradicional respondió a un mejor desempeño de la captación a plazo que en mayo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 15.2%, representando así 5.9 pp de la tasa de crecimiento de la captación bancaria tradicional (vs 4.0 pp en abril). Por su parte, la captación a la vista reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 14.1%, 2.4 pp por debajo de lo registrado el mes previo y 2.3 pp menos que lo observado el mismo mes del año anterior. Con ello su participación en la tasa de crecimiento de la captación tradicional se redujo de 9.9 pp en abril a 8.6 pp en mayo. Es probable que el mayor crecimiento registrado en la captación a plazo esté respondiendo a una menor ejecución de planes de inversión por parte de las empresas tal como lo comenzó a reflejar el Indicador de Inversión Fija Bruta que en abril reportó una reducción de 1.2 pp con respecto al mes previo. Lo anterior como resultado de un escenario de volatilidad y mayor incertidumbre en torno al crecimiento de la economía: en abril la tasa de crecimiento del Indicador de Actividad Industrial se redujo 0.6 pp, y en mayo registró una caída de 2.2 pp.

### Captación a la vista: continúa perdiendo terreno por el bajo desempeño de la captación proveniente del sector público no financiero

En mayo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 14.1%, 2.4 pp por debajo de lo registrado en abril (febrero 17.2%, marzo 17.6%, abril 16.4%). Este bajo desempeño respondió principalmente a un menor dinamismo del sector público no financiero, que en mayo registró una tasa de crecimiento anual nominal de -3.9% (vs 8.3% en abril). Con ello este segmento representó -3.4% de la tasa de crecimiento de la captación a la vista (vs 7.3% el mes anterior). El resto de los segmentos registraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de intermediarios financieros no bancarios reportó un crecimiento anual nominal de 76.6% (vs 36.3% en abril), representando así 13.7% de la tasa de crecimiento total (vs 6.2% el mes anterior). Le siguió el segmento de empresas con un crecimiento anual nominal de 18.7% (vs 18.4% en abril), representando 48.8% del crecimiento total (vs 46.4% el mes previo), y finalmente el segmento de personas físicas, con una aportación de 40.9% al crecimiento de la captación a la vista (vs 40.1% el mes anterior). La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los primeros cinco meses del año ascendió a 16.4%, 1.1 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo del año previo. El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de mayo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 15.7% (0.3 pp por arriba de lo registrado el mes previo).<sup>1</sup> El menor dinamismo de la captación proveniente del sector público no financiero se encuentra en línea con un mayor gasto público tal como lo revela la variación porcentual anual nominal del gasto neto pagado de este sector

<sup>1</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).

que en mayo ascendió a 6.2%, 1.4 pp por arriba de lo observado en abril. Dentro de los componentes del gasto, el gasto programable aportó 3.2 pp a la variación porcentual total, mientras que el gasto no programable aportó 3.0 pp del crecimiento total.

## Captación a plazo: mayor crecimiento impulsado por el segmento de empresas

En mayo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 15.2%, lo que representó un aumento de 5.0 pp con respecto al mes previo (febrero 15.6%, marzo 10.1%, y abril 10.2%). Este incremento se vio impulsado principalmente por el segmento de empresas, cuyo saldo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 11.9% (vs 1.0% el mes anterior). Con este aumento dicho segmento representó 26.6% de la variación porcentual anual de la captación a plazo (vs 3.1% en abril). Le siguió el segmento de intermediarios financieros no bancarios, con una tasa de crecimiento anual nominal de 27.4% (vs 25.9% el mes previo), y una aportación de 52.3% a la tasa de crecimiento total (vs 65.5% en abril). Por su parte, el sector público no financiero registró una tasa de crecimiento anual nominal de -20.4% (vs -14.0% el mes anterior), representando -1.6% del crecimiento total (vs -1.4% en abril). Finalmente el segmento de personas físicas reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 7.2% (vs 7.8% el mes anterior), aportando 22.8% del crecimiento total (vs 32.9% en abril). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los primeros cinco meses del año ascendió a 12.7%, 9.8 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2014. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de mayo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.5% (vs 8.7% observada el mes previo). La mayor vitalidad de la captación del segmento de empresas puede estar reflejando una pausa en la ejecución de sus planes de inversión como respuesta a un escenario de volatilidad y mayor incertidumbre sobre el desempeño de la economía en los próximos meses, tal como lo ilustra la evolución reciente de los indicadores de Inversión Fija Bruta y Actividad Industrial que ya se mencionaban al principio de esta nota.

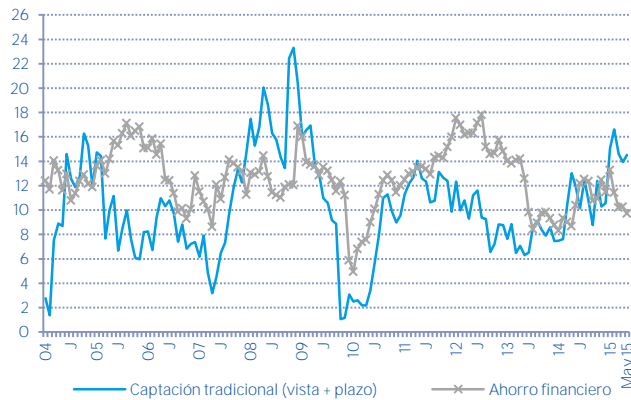
## Fondos de Inversión de Deuda: pierde dinamismo ante un entorno de mayor volatilidad

En mayo 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 7.5%, 0.7 pp por debajo de lo registrado en abril (febrero 9.4%, marzo 8.5% y abril 8.1%). Así, el saldo de los FIDs continúa alejándose de las tasas de dos dígitos observadas a finales de 2014. El componente que registró la mayor caída en su aportación a la variación porcentual total fue el saldo de la tenencia de títulos gubernamentales, que en mayo representó 6.4 pp del crecimiento (vs 7.6 pp en abril). Le siguió el saldo de la tenencia de acciones de otros fondos de inversión (con una aportación de -0.17 en mayo vs -0.03 en abril) y el saldo de la tenencia de papel privado (con una aportación de -0.68 en mayo vs -0.57 en abril). El único componente que mostró un comportamiento positivo fue el saldo de la tenencia de títulos bancarios, cuya aportación al crecimiento se incrementó 0.7 pp con respecto al mes anterior. El débil desempeño del saldo de los FIDs puede estar asociado a un entorno de mayor volatilidad, y de mayor preferencia por instrumentos con mayor rendimiento, entre los que se encuentran los componentes de la captación a plazo. Como ya se ha señalado en notas previas, existe cierto grado de sustitución entre ambas variables.

## Ahorro Financiero (AF): primera tasa de un dígito desde abril de 2014

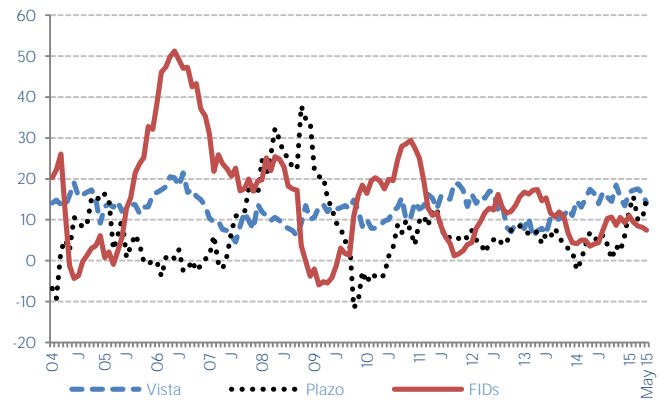
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en mayo de 2015 fue 9.7%, lo que significó una reducción de 0.6 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 0.7 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2  
**Captación a la Vista, a Plazo de la Banca Comercial y Fondos de Inversión de Deuda, Var. % nominal anual**

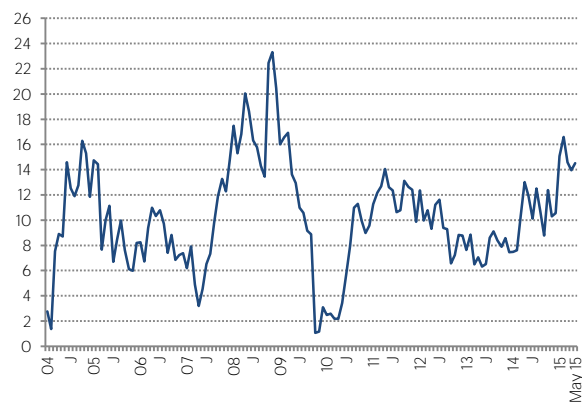


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

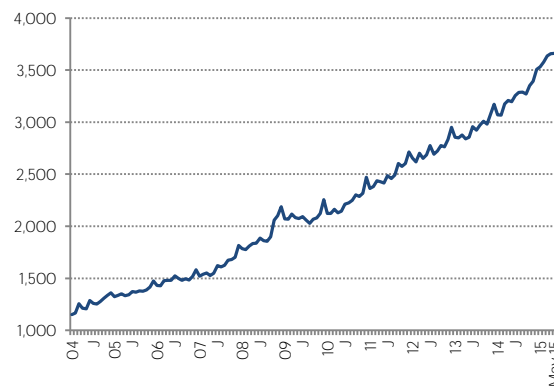
- En mayo de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 14.1% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 15.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 9.7% nominal anual.

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



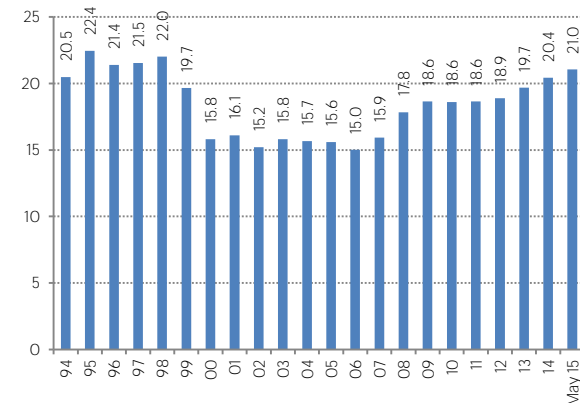
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



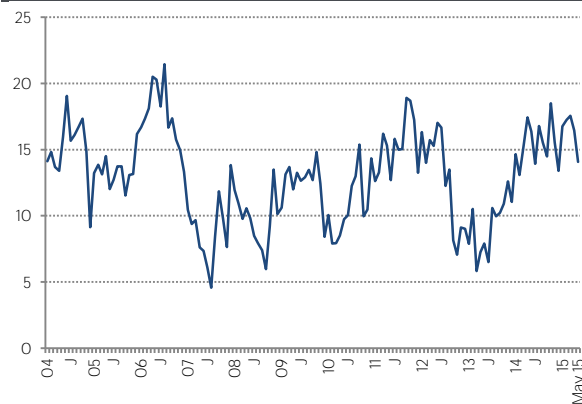
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



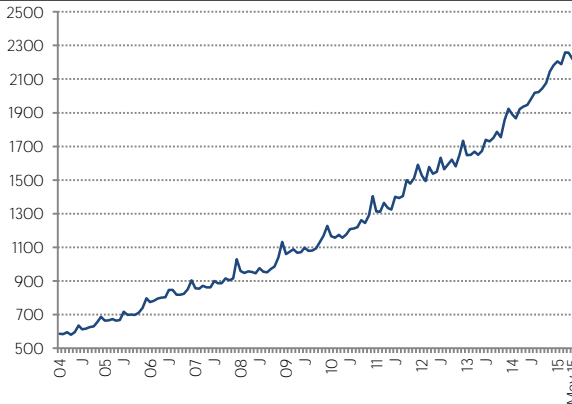
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4  
**Captación a la Vista**  
Var% nominal anual



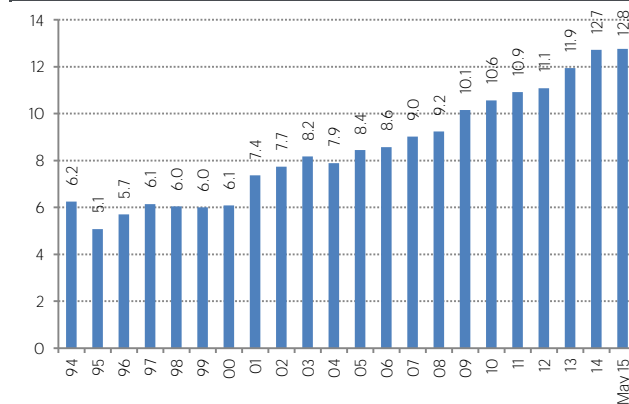
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



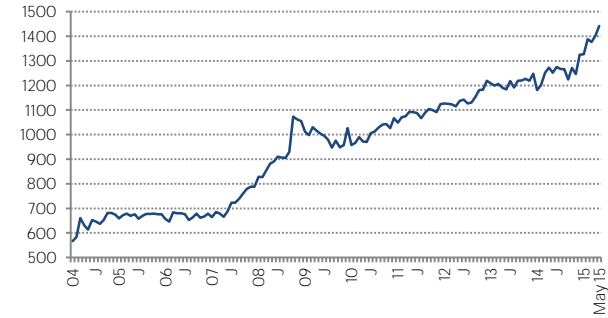
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7  
Captación a Plazo  
Var % nominal anual



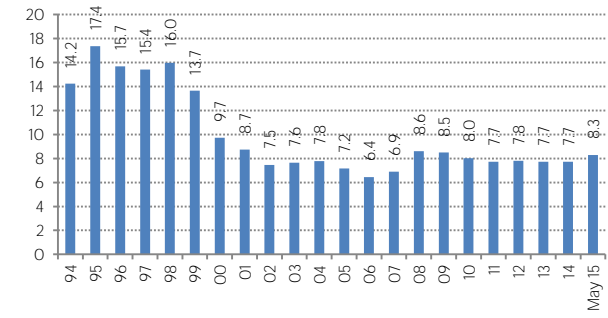
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8  
Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



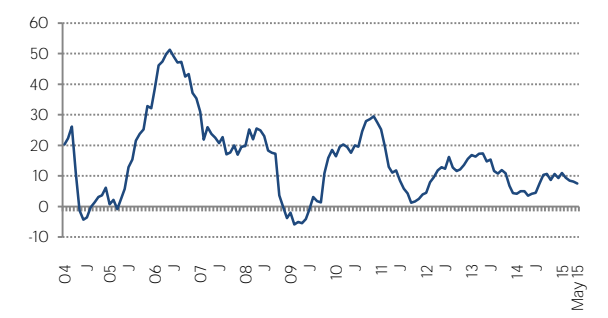
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9  
Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



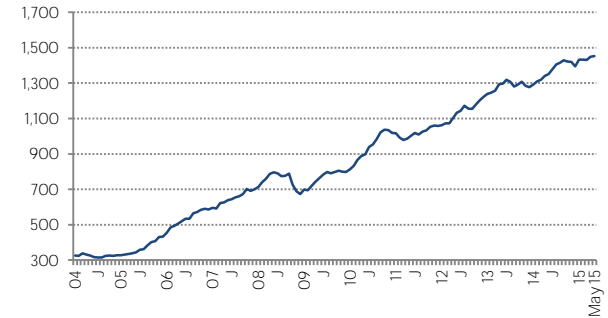
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10  
Fondos de Inversión de Deuda  
Var % nominal anual



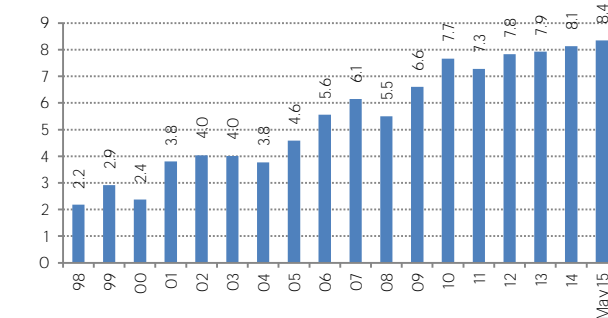
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11  
Fondos de Inversión de Deuda  
Saldos en mmp corrientes



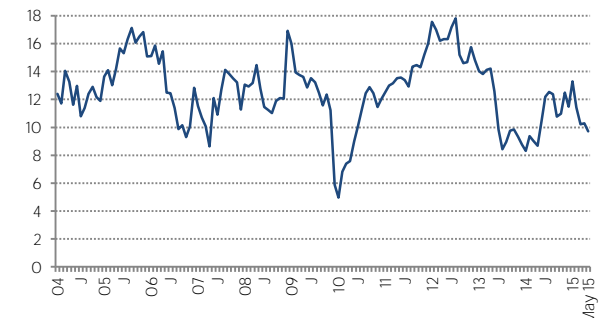
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



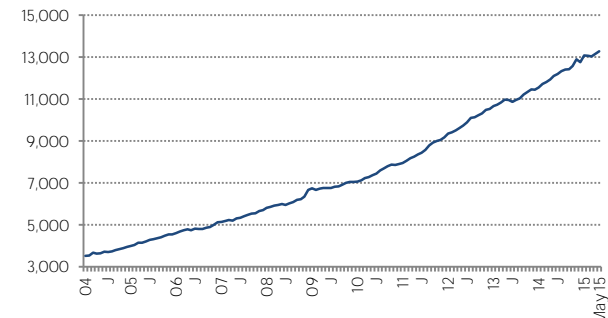
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



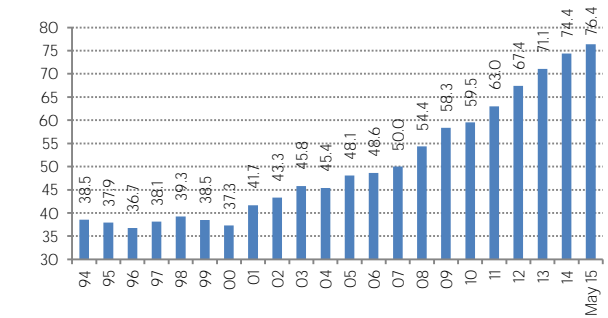
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14  
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas  
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

	2010	2011	2012	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 15	F	M	A	M
M4a	8,504	9,835	11,263	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	13,963	14,090	14,226
-Billetes y Monedas	599	666	734	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	933	934	944
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>7,905</b>	<b>9,170</b>	<b>10,529</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>13,072</b>	<b>13,031</b>	<b>13,156</b>	<b>13,282</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>2,968</b>	<b>3,265</b>	<b>3,566</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>	<b>4,453</b>	<b>4,460</b>	<b>4,494</b>
Banca de desarrollo	358	389	439	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	601	585	617
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,470	2,713	2,951	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	3,576	3,637	3,658	3,661
Vista	1,404	1,590	1,733	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	2,205	2,188	2,260	2,256	2,220
Plazo	1,066	1,124	1,219	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	1,377	1,402	1,441
Agencias en el extranjero de bancos comerciales:	85	104	111	109	94	93	95	101	94	93	96	93	93	92	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	124	124
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	54	59	64	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	91	91	92	92
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>3,697</b>	<b>4,536</b>	<b>5,529</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>	<b>6,930</b>	<b>7,033</b>	<b>7,099</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2,651	3,352	4,230	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	5,396	5,448	5,511
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	0	0
Bonos IPAB	576	636	705	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	761	781	779
Otros valores públicos	468	548	594	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	774	805	809
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>332</b>	<b>383</b>	<b>392</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>435</b>	<b>441</b>	<b>443</b>	<b>452</b>	<b>449</b>	<b>440</b>	<b>435</b>	<b>445</b>	<b>446</b>	<b>439</b>	<b>432</b>	<b>429</b>	<b>431</b>	<b>443</b>	<b>451</b>	<b>453</b>	<b>463</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefores</b>	<b>909</b>	<b>986</b>	<b>1,043</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>1,103</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>1,196</b>	<b>1,210</b>	<b>1,227</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>7,905</b>	<b>9,170</b>	<b>10,529</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>13,072</b>	<b>13,031</b>	<b>13,156</b>	<b>13,282</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros	1,037	1,169	1,325	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	1,647	1,652	1,697
Siefores	636	1,035	1,714	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	2,298	2,310	2,306
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	1,018	1,058	1,223	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	1,431	1,449	1,452
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,236	1,295	1,506	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	1,916	1,939	1,956
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	5,968	7,023	8,169	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	10,259	10,191	10,295	10,359
Ahorro Financiero sin SAR Total***	1,937	2,147	2,360	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	2,840	2,862	2,923
SAR Total (Siefores y no Siefores)	12.0	15.7	14.5	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	10.9	11.0	10.4
<b>IV. SAR fuera de Siefores</b>	<b>11.6</b>	<b>11.1</b>	<b>10.2</b>	<b>8.9</b>	<b>8.2</b>	<b>7.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>3.9</b>	<b>5.3</b>	<b>5.9</b>	<b>6.3</b>	<b>8.0</b>	<b>10.6</b>	<b>12.4</b>	<b>10.9</b>	<b>13.2</b>	<b>12.9</b>	<b>14.0</b>	<b>15.1</b>	<b>15.3</b>	<b>15.7</b>	<b>18.0</b>	<b>16.6</b>	<b>17.1</b>	<b>18.3</b>	<b>18.9</b>	<b>21.5</b>	<b>21.4</b>	<b>21.3</b>
<b>Ahorro Financiero*</b>	<b>12.0</b>	<b>16.0</b>	<b>14.8</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>10.2</b>	<b>10.3</b>	<b>9.7</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>9.3</b>	<b>10.0</b>	<b>9.2</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>	<b>14.2</b>	<b>12.0</b>	<b>14.3</b>
Banca de desarrollo	5.5	8.6	12.9	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	8.9	-0.2	12.6
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	9.6	9.9	8.8	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	15.1	16.6	14.6	14.0	14.5
Vista	14.3	13.3	9.0	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	17.6	16.4	14.1
Plazo	3.8	5.4	8.4	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	13.2	15.6	10.1	10.2	15.2
Agencias en el extranjero de bancos comerciales:	15.4	21.5	7.2	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	33.4	34.4	22.6	22.6
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	14.1	8.2	9.2	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	14.4	10.9	10.3	9.5	10.1	9.4	7.8
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>15.8</b>	<b>22.7</b>	<b>21.9</b>	<b>20.9</b>	<b>20.6</b>	<b>22.9</b>	<b>21.3</b>	<b>18.6</b>	<b>13.4</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.6</b>	<b>11.8</b>	<b>10.2</b>	<b>9.7</b>	<b>8.2</b>	<b>10.1</b>	<b>7.6</b>	<b>5.8</b>	<b>10.2</b>	<b>14.3</b>											

**AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES**

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

	2009	2010	2011	2012	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	F	M	A	M
M4a	9,200	9,870	10,995	12,158	12,214	12,210	12,253	12,371	12,409	12,309	12,410	12,460	12,608	12,671	12,711	12,714	12,679	12,833	12,887	13,023	13,254	13,324	13,438	13,465	13,435	13,531	13,756	13,664	13,974	13,941	13,858	14,020	14,226
-Billetes y Monedas	651	696	744	792	749	735	735	721	734	732	726	727	722	726	743	823	793	793	786	789	800	805	803	805	802	821	832	926	909	915	926	929	944
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>8,550</b>	<b>9,175</b>	<b>10,251</b>	<b>11,365</b>	<b>11,465</b>	<b>11,475</b>	<b>11,517</b>	<b>11,650</b>	<b>11,675</b>	<b>11,577</b>	<b>11,684</b>	<b>11,733</b>	<b>11,886</b>	<b>11,945</b>	<b>11,968</b>	<b>11,891</b>	<b>11,887</b>	<b>12,040</b>	<b>12,102</b>	<b>12,234</b>	<b>12,453</b>	<b>12,519</b>	<b>12,635</b>	<b>12,660</b>	<b>12,633</b>	<b>12,710</b>	<b>12,924</b>	<b>12,737</b>	<b>13,065</b>	<b>13,026</b>	<b>12,932</b>	<b>13,091</b>	<b>13,282</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>3,290</b>	<b>3,444</b>	<b>3,650</b>	<b>3,849</b>	<b>3,744</b>	<b>3,698</b>	<b>3,681</b>	<b>3,679</b>	<b>3,699</b>	<b>3,797</b>	<b>3,761</b>	<b>3,823</b>	<b>3,835</b>	<b>3,834</b>	<b>3,892</b>	<b>3,985</b>	<b>3,900</b>	<b>3,872</b>	<b>3,993</b>	<b>4,084</b>	<b>4,044</b>	<b>4,098</b>	<b>4,104</b>	<b>4,093</b>	<b>4,080</b>	<b>4,148</b>	<b>4,161</b>	<b>4,269</b>	<b>4,368</b>	<b>4,383</b>	<b>4,419</b>	<b>4,438</b>	<b>4,494</b>
Banca de desarrollo	412	416	435	474	487	479	460	494	478	474	475	488	476	516	504	513	558	546	565	601	564	560	540	539	556	562	560	565	630	609	596	583	617
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,732	2,867	3,033	3,186	3,071	3,049	3,054	3,014	3,041	3,150	3,114	3,157	3,185	3,141	3,211	3,293	3,159	3,148	3,249	3,292	3,289	3,344	3,366	3,356	3,324	3,385	3,400	3,497	3,527	3,564	3,609	3,640	3,661
Vista	1,487	1,629	1,777	1,871	1,771	1,766	1,773	1,751	1,781	1,853	1,843	1,861	1,893	1,849	1,939	1,998	1,944	1,915	1,968	1,987	2,002	2,034	2,068	2,064	2,079	2,100	2,151	2,177	2,202	2,180	2,243	2,245	2,220
Plazo	1,244	1,237	1,256	1,315	1,299	1,283	1,280	1,263	1,261	1,297	1,271	1,296	1,292	1,293	1,272	1,295	1,216	1,233	1,281	1,305	1,287	1,309	1,298	1,292	1,244	1,284	1,250	1,321	1,325	1,384	1,367	1,395	1,441
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	89	99	116	120	117	101	98	101	108	100	99	102	98	98	97	96	98	93	94	104	104	106	108	107	107	108	113	118	121	120	123	124	124
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	57	63	65	69	69	69	69	70	72	73	74	76	76	79	80	83	84	85	85	86	88	89	90	91	91	93	94	87	89	90	91	91	92
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>3,869</b>	<b>4,290</b>	<b>5,071</b>	<b>5,968</b>	<b>6,161</b>	<b>6,212</b>	<b>6,265</b>	<b>6,382</b>	<b>6,357</b>	<b>6,164</b>	<b>6,284</b>	<b>6,280</b>	<b>6,411</b>	<b>6,483</b>	<b>6,451</b>	<b>6,296</b>	<b>6,379</b>	<b>6,563</b>	<b>6,495</b>	<b>6,523</b>	<b>6,766</b>	<b>6,789</b>	<b>6,894</b>	<b>6,936</b>	<b>6,910</b>	<b>6,936</b>	<b>7,146</b>	<b>6,864</b>	<b>7,080</b>	<b>7,022</b>	<b>6,878</b>	<b>6,998</b>	<b>7,099</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2,769	3,077	3,747	4,566	4,693	4,763	4,849	4,966	4,916	4,695	4,751	4,752	4,898	4,945	4,929	4,812	4,805	4,992	4,955	4,969	5,180	5,251	5,333	5,370	5,318	5,388	5,593	5,338	5,539	5,469	5,355	5,421	5,511
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	0	0	0
Bonos IPAB	633	669	711	761	834	792	777	772	782	785	844	829	822	827	815	767	830	826	799	814	851	810	821	826	824	778	784	759	771	775	755	777	779
Otros valores públicos	465	543	612	641	635	657	639	644	659	683	690	698	691	712	707	717	745	746	741	740	735	728	741	739	769	771	770	768	770	778	768	801	809
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>372</b>	<b>385</b>	<b>428</b>	<b>423</b>	<b>433</b>	<b>444</b>	<b>442</b>	<b>457</b>	<b>467</b>	<b>467</b>	<b>470</b>	<b>469</b>	<b>469</b>	<b>465</b>	<b>458</b>	<b>452</b>	<b>448</b>	<b>452</b>	<b>454</b>	<b>464</b>	<b>462</b>	<b>452</b>	<b>446</b>	<b>454</b>	<b>453</b>	<b>444</b>	<b>433</b>	<b>428</b>	<b>430</b>	<b>441</b>	<b>448</b>	<b>451</b>	<b>463</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>	<b>1,018</b>	<b>1,055</b>	<b>1,102</b>	<b>1,126</b>	<b>1,127</b>	<b>1,122</b>	<b>1,129</b>	<b>1,131</b>	<b>1,151</b>	<b>1,149</b>	<b>1,168</b>	<b>1,161</b>	<b>1,170</b>	<b>1,163</b>	<b>1,168</b>	<b>1,159</b>	<b>1,160</b>	<b>1,152</b>	<b>1,160</b>	<b>1,164</b>	<b>1,181</b>	<b>1,180</b>	<b>1,191</b>	<b>1,177</b>	<b>1,189</b>	<b>1,182</b>	<b>1,184</b>	<b>1,176</b>	<b>1,186</b>	<b>1,180</b>	<b>1,187</b>	<b>1,204</b>	<b>1,227</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>8,550</b>	<b>9,175</b>	<b>10,251</b>	<b>11,365</b>	<b>11,465</b>	<b>11,475</b>	<b>11,517</b>	<b>11,650</b>	<b>11,675</b>	<b>11,577</b>	<b>11,684</b>	<b>11,733</b>	<b>11,886</b>	<b>11,945</b>	<b>11,968</b>	<b>11,891</b>	<b>11,887</b>	<b>12,040</b>	<b>12,102</b>	<b>12,234</b>	<b>12,453</b>	<b>12,519</b>	<b>12,635</b>	<b>12,660</b>	<b>12,633</b>	<b>12,710</b>	<b>12,924</b>	<b>12,737</b>	<b>13,065</b>	<b>13,026</b>	<b>12,932</b>	<b>13,091</b>	<b>13,282</b>

Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																	
Siefiores	1,365	1,584	1,727	2,015	2,064	2,068	2,096	2,163	2,067	2,015	2,046	2,012	2,079	2,073	2,072	2,081	2,063	2,095	2,110	2,156	2,238	2,255	2,274	2,291	2,272	2,279	2,309	2,325	2,388	2,379	2,370	2,391	2,438
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	395	738	1,157	1,850	1,920	1,945	2,016	2,104	2,054	1,922	1,938	1,893	1,988	1,964	1,981	1,996	1,964	2,070	2,073	2,020	2,148	2,179	2,233	2,192	2,176	2,207	2,325	2,279	2,410	2,344	2,281	2,299	2,306
Fondos de Inversión (solo deuda**)	967	1,181	1,183	1,320	1,333	1,334	1,335	1,373	1,382	1,406	1,395	1,362	1,367	1,379	1,341	1,326	1,329	1,344	1,351	1,374	1,390	1,415	1,440	1,443	1,451	1,436	1,424	1,392	1,431	1,428	1,420	1,442	1,452
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,158	1,434	1,448	1,625	1,642	1,648	1,655	1,704	1,715	1,745	1,732	1,697	1,711	1,728	1,701	1,705	1,705	1,723	1,742	1,772	1,801	1,842	1,880	1,895	1,908	1,898	1,887	1,851	1,884	1,900	1,901	1,929	1,956
Ahorro Financiero sin SAR Total****	6,166	6,536	7,422	8,225	8,274	8,285	8,292	8,356	8,457	8,413	8,470	8,560	8,636	8,709	8,728	8,651	8,664	8,793	8,831	8,914	9,035	9,084	9,171	9,192	9,172	9,249	9,431	9,236	9,491	9,467	9,375	9,495	9,617
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	2,384	2,638	2,829	3,141	3,191	3,190	3,225	3,294	3,218	3,164	3,214	3,174	3,249	3,236	3,240	3,240	3,223	3,247	3,271	3,321	3,419	3,435	3,465	3,469	3,461	3,462	3,493	3,501	3,574	3,559	3,557	3,596	

Variación % Anual Real																																	
M4a	2.4	7.3	11.4	10.6	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	7.5	7.7	7.3
-Billetes y Monedas	4.9	6.9	7.0	6.4	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	10.6	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	14.7	15.4	17.8	17.8	17.8	17.9	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>2.2</b>	<b>7.3</b>	<b>11.7</b>	<b>10.9</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>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>6.7</b>

<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>6.0</b>	<b>5.5</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>	<b>10.7</b>	<b>8.7</b>	<b>11.1</b>
Banca de desarrollo	4.1	1.1	4.6	9.0	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	5.6	-3.1	9.5
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	-0.5	4.9	5.8	5.0	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	11.1	10.6	11.3
Vista	4.7	9.5	9.1	5.3	4.5	6.7	1.5	2.5	3.1	2.3	6.9	6.3	6.6	7.3	8.7	6.8																	