

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mantiene un crecimiento moderado en julio

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

En julio de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 13.7%, lo que representó un aumento de 0.1 pp con respecto al mes previo y un incremento de 1.2 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la captación tradicional se mantiene prácticamente sin cambios, mostrando movimientos diferenciados en sus componentes. En julio la captación a la vista registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.2% (vs 13.9% el mes previo), representando así 8.7 pp de la tasa de crecimiento total (vs 8.5% el mes anterior). Por su parte, la captación a plazo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 12.9% (vs 13.1% en junio), representando 5.0 pp de la tasa de crecimiento total (vs 5.1 pp en junio). El lento dinamismo de la captación tradicional puede estar respondiendo al moderado ritmo de crecimiento de la actividad económica, tal como lo refleja el Indicador de Actividad Industrial que en el mes de julio reportó una variación porcentual anual de 0.7% (vs 1.3% observada en junio).

Captación a la vista: crecimiento medido por comportamientos mixtos en sus componentes

En julio de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 14.2%, 0.2 pp por arriba de lo registrado en junio (abril 16.4%, mayo 14.1%, junio 13.9%). Por componentes, la captación proveniente de las empresas presentó la mayor variación en términos de su aportación a la tasa de crecimiento total. El saldo de este segmento registró una variación porcentual anual nominal de 17.7% (vs 19.4% en junio), lo que significó una caída en su aportación al crecimiento total, de 58.0% a 51.8%. El sector público no financiero también registró un menor desempeño, con una tasa de crecimiento anual nominal de -8.5% (vs -7.2% en junio), representando así -9.1% de la tasa de crecimiento total (vs -7.7% el mes previo). El resto de los segmentos mostró un desempeño favorable, que en conjunto lograron compensar el menor dinamismo en el segmento de empresas y sector público no financiero. El segmento de personas físicas creció 17.1% (vs 15.1% en junio) en términos nominales anuales, aportando así 52.7% de la tasa de crecimiento total (vs 48.0% el mes previo). Finalmente, el segmento de intermediarios financieros no bancarios reportó una variación porcentual anual de 20.3% (vs 6.3% en junio), aportando 4.5% de la tasa de crecimiento total (vs 1.7% el mes anterior). La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los primeros siete meses del año ascendió a 15.7%, solo 0.4 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 julio registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.0% (2.6 pp por debajo de lo registrado el mes anterior).¹ Es probable que el bajo desempeño del segmento de empresas esté reflejando el débil crecimiento de la actividad económica, tal como lo muestra la variación porcentual anual del Indicador de Actividad Industrial del mes de julio, que ya se mencionaba al principio de esta nota. A pesar de que algunos sectores mostraron un desempeño favorable en el mes de julio (Construcción 4.3% vs 2.4% el mes previo; Industria 4.0% vs 2.1% el mes

¹ 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).

anterior), el Sector Manufacturero continúa débil (1.3% vs 4.0% previo).² Por otro lado, el crecimiento en el saldo de personas físicas puede estar reflejando una mayor preferencia por liquidez, ante el escenario de mayor volatilidad observado en meses recientes.

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

En julio de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 12.9%, lo que representó una disminución de 0.2 pp con respecto al mes previo (abril 10.2%, mayo 15.2%, y junio 13.1%). Este bajo dinamismo de la captación a plazo respondió principalmente al menor crecimiento del segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB), cuyo saldo reportó una variación porcentual anual de 12.9% (vs 31.7% el mes previo). Con esta disminución dicho segmento representó 23.6% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo (vs 52.6% en junio). Asimismo, el sector público no financiero registró una caída de 1.0 pp en su tasa de crecimiento anual nominal (-8.5% vs -7.2% el mes anterior), representando así -1.3% de la tasa de crecimiento total (vs -0.3% el mes previo). El resto de los segmentos registraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total. La captación proveniente del segmento de empresas creció anualmente 20.9% en términos nominales (vs 10.5% el mes anterior), aportando así 43.8% de la tasa de crecimiento total (vs 22.3% el mes previo). Finalmente el segmento de personas físicas reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 11.1% (vs 8.9% el mes anterior), con una aportación de 34.0% a la tasa de crecimiento total (vs 25.5% el mes previo). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los primeros siete meses del año ascendió a 12.8%, 9.2 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 julio registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.9% (vs 11.1% observada el mes previo). La pérdida de vitalidad de la captación proveniente de los IFNB se encuentra en línea con la evolución moderada del crecimiento de la economía. Asimismo, el incremento en el saldo de la captación proveniente de las empresas coincide con una posible pausa en los planes de inversión de las empresas ante el clima de aversión al riesgo y volatilidad experimentado en meses recientes. A pesar del incremento observado en el Indicador de Inversión Fija Bruta en el mes de junio (variación porcentual anual de 8.6% vs 2.4% en mayo), se esperaría un dinamismo modesto de la inversión en los meses subsecuentes acorde con una menor actividad de la economía observada en el periodo.³

Fondos de Inversión de Deuda: continúa perdiendo terreno ante un entorno de mayor volatilidad

En julio 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 2.8%, 2.1 pp por debajo de lo registrado en junio (abril 8.1%, mayo 7.5% y junio 4.9%). Así, el saldo de los FIDs continúa perdiendo terreno desde la tasa de dos dígitos observada en enero. 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 julio representó 1.1 pp del crecimiento (vs 3.6% en junio). Le siguió el saldo de la tenencia de acciones de otros fondos de inversión, con una aportación de -0.5 pp (vs -0.2 pp el mes previo). Por su parte, el saldo de la tenencia de títulos bancarios reportó un aumento en su participación de 1.9 pp en junio a 2.4 pp en julio, mientras que el saldo de la tenencia de

² Variación porcentual anual de los subíndices respectivos. Series originales.

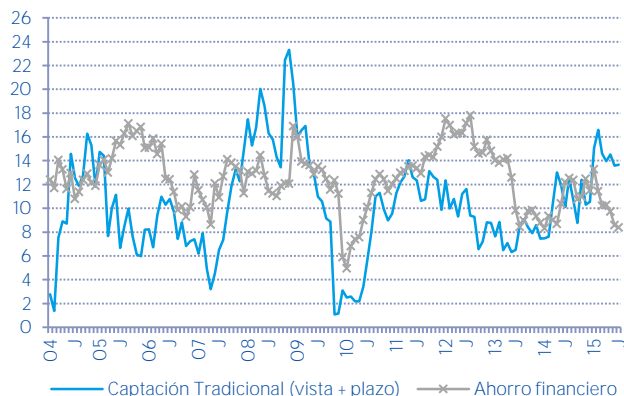
³ El último dato disponible del Indicador de Inversión Fija Bruta (IIFB) corresponde al mes de junio. La correlación entre la tasa de crecimiento anual del Indicador de Actividad Industrial y la del IIFB es de 0.82 (periodo 2000-2015). El último comunicado de Política Monetaria del Banco de México (21 de septiembre de 2015) coincide con niveles moderados de inversión.

papel privado aumentó de -0.4 pp a -0.2 pp en el mismo periodo. La pérdida de dinamismo que los FIDs comenzaron a registrar desde febrero puede estar respondiendo al entorno de mayor incertidumbre y volatilidad que se ha registrado en la primera mitad del año. De acuerdo con el último comunicado de política monetaria del Banco de México, el factor de riesgo más importante continúa siendo la incertidumbre en torno al inicio de la normalización de la política monetaria de EEUU, además de las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento de la economía China.

Ahorro Financiero (AF): tasa de un dígito por tercer mes consecutivo

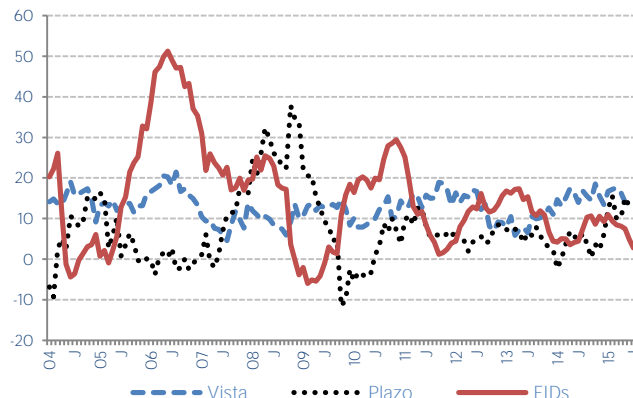
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en julio de 2015 fue 8.4%, lo que significó una reducción de 0.2 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 4.1 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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

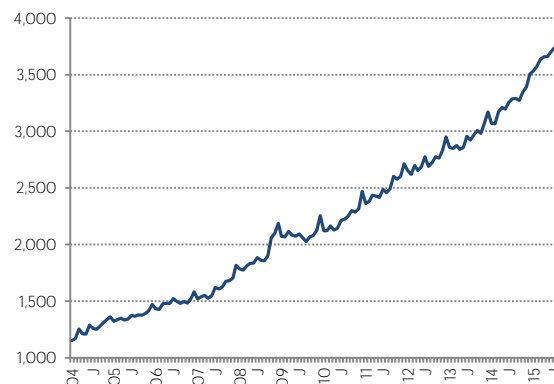
- En julio de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 13.7%.
- En ese mes la captación a la vista creció 14.2% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 12.9%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 8.4% nominal anual.

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



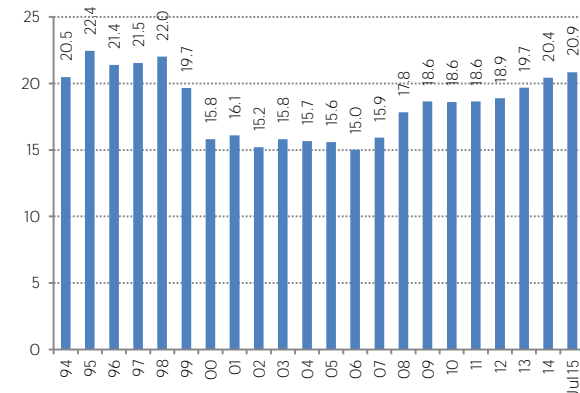
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



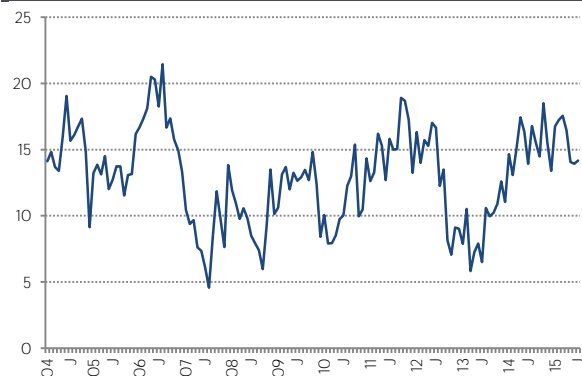
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



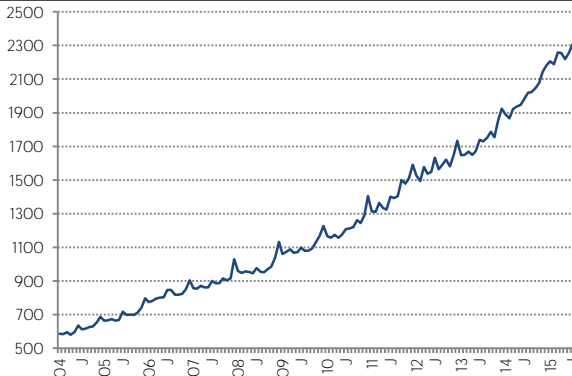
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



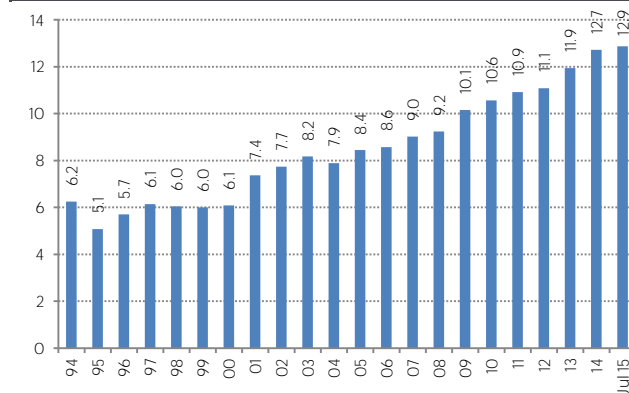
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



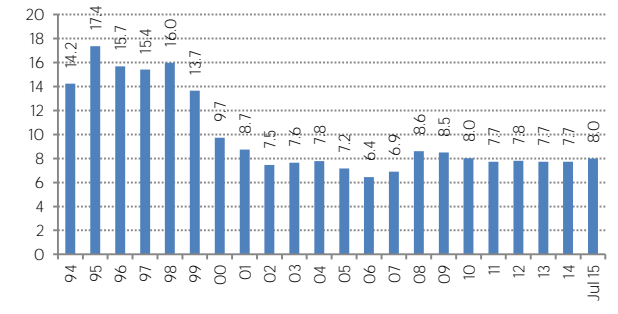
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



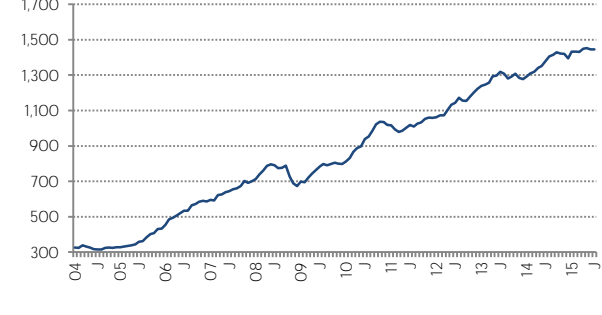
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



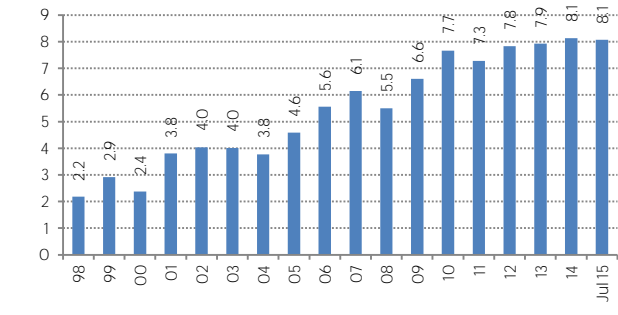
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



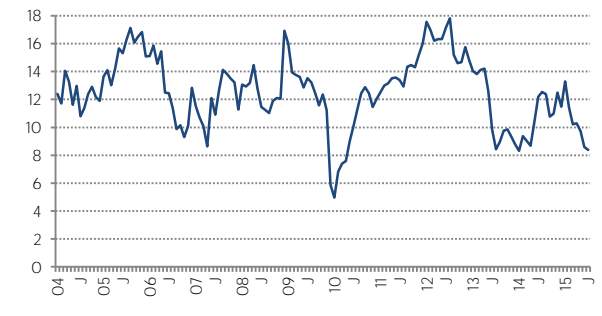
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



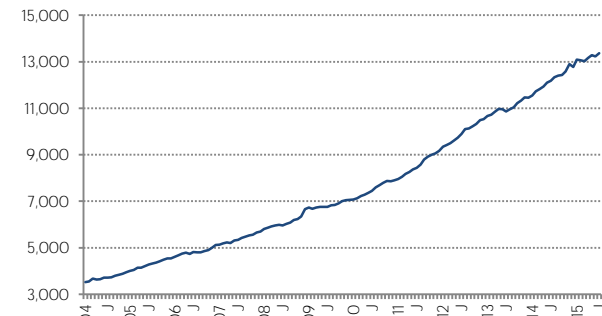
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



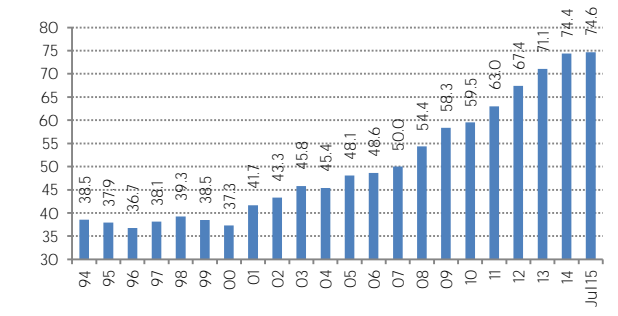
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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 | 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 | F | M | A | M | J | J | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----|
| 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 | 13,963 | 14,090 | 14,227 | 14,185 | 14,335 | |
| -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 | 933 | 934 | 944 | 947 | 962 | |
| = Ahorro Financiero* | 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 | 12,894 | 12,770 | 13,086 | 13,072 | 13,031 | 13,156 | 13,283 | 13,237 | 13,373 | |
| I. Instituciones de depósito | 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 | 4,151 | 4,280 | 4,375 | 4,399 | 4,453 | 4,460 | 4,495 | 4,498 | 4,550 | |
| 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 | 601 | 585 | 617 | 575 | 591 | |
| 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 | 3,576 | 3,637 | 3,658 | 3,661 | 3,698 | 3,736 | |
| 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 | 2,205 | 2,188 | 2,260 | 2,256 | 2,220 | 2,257 | 2,306 | |
| 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 | 1,377 | 1,402 | 1,441 | 1,441 | 1,430 | |
| Agencias en el extranjero de bancos comerciales | 85 | 104 | 111 | 92 | 109 | 94 | 93 | 95 | 101 | 94 | 93 | 96 | 93 | 92 | 96 | 91 | 92 | 102 | 101 | 103 | 106 | 105 | 105 | 107 | 112 | 118 | 122 | 121 | 118 | 122 | 121 | 124 | 125 | 124 | 130 | 129 |
| 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 | 91 | 91 | 92 | 93 | 94 | 94 | |
| II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP) | 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 | 7,046 | 6,930 | 7,033 | 7,099 | 7,045 | 7,102 | |
| 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 | 5,396 | 5,448 | 5,511 | 5,466 | 5,549 | |
| 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 | 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 | 761 | 781 | 779 | 780 | 753 | |
| 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 | 774 | 805 | 809 | 799 | 799 | |
| III. Valores emitidos por empresas | 332 | 383 | 392 | 435 | 403 | 415 | 417 | 430 | 439 | 438 | 441 | 442 | 443 | 441 | 438 | 435 | 441 | 443 | 452 | 449 | 440 | 435 | 445 | 446 | 439 | 432 | 429 | 431 | 443 | 451 | 453 | 463 | 471 | 485 | | |
| IV. SAR fuera de Siefores | 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 | 1,184 | 1,196 | 1,210 | 1,227 | 1,224 | 1,236 | |
| Ahorro Financiero= I + II + III + IV* | 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 | 12,894 | 12,770 | 13,086 | 13,072 | 13,031 | 13,156 | 13,283 | 13,237 | 13,373 | |
| Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Siefores | 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 | 1,647 | 1,652 | 1,697 | 1,690 | 1,715 | |
| 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 | 2,298 | 2,310 | 2,306 | 2,284 | 2,315 | |
| 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 | 1,431 | 1,449 | 1,452 | 1,446 | 1,446 | |
| 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 | 1,916 | 1,939 | 1,956 | 1,951 | 1,959 | |
| 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 | 10,259 | 10,191 | 10,295 | 10,360 | 10,324 | 10,421 | |
| SAR Total (Siefores y no Siefores) | 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 | 2,840 | 2,862 | 2,923 | 2,913 | 2,951 | |
| 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 | 10.9 | 11.0 | 10.4 | 9.3 | 9.3 | |
| -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 | 21.5 | 21.4 | 21.3 | 20.9 | 22.7 | |
| = Ahorro Financiero* | 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 | 11.4 | 10.2 | 10.3 | 9.7 | 8.6 | 8.4 | |
| I. Instituciones de depósito | 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 | 11.4 | 11.5 | 15.5 | 16.6 | 14.2 | 14.3 | 12.7 | 13.5 | | |
| 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 | | | | | | | | | | | | | | | |

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de julio de 2015

| | 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 | F | M | A | M | J | J |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| M4a | 9,901 | 11,030 | 12,196 | 12,754 | 12,252 | 12,249 | 12,291 | 12,410 | 12,448 | 12,348 | 12,449 | 12,500 | 12,648 | 12,711 | 12,751 | 12,754 | 12,719 | 12,873 | 12,928 | 13,064 | 13,295 | 13,366 | 13,480 | 13,507 | 13,477 | 13,574 | 13,799 | 13,707 | 14,018 | 13,985 | 13,901 | 14,064 | 14,272 | 14,205 | 14,335 |
| -Billetes y Monedas | 698 | 747 | 795 | 826 | 751 | 737 | 737 | 723 | 736 | 735 | 728 | 729 | 725 | 728 | 746 | 826 | 795 | 795 | 788 | 791 | 803 | 807 | 805 | 807 | 804 | 823 | 835 | 929 | 912 | 918 | 929 | 932 | 947 | 949 | 962 |
| = Ahorro Financiero* | 9,203 | 10,283 | 11,401 | 11,929 | 11,501 | 11,511 | 11,654 | 11,686 | 11,712 | 11,613 | 11,721 | 11,770 | 11,923 | 12,006 | 11,983 | 12,006 | 11,929 | 12,078 | 12,140 | 12,273 | 12,492 | 12,559 | 12,675 | 12,707 | 12,750 | 12,964 | 13,106 | 13,067 | 13,132 | 13,132 | 13,325 | 13,325 | 13,257 | 13,373 | |
| I. Instituciones de depósito | 3,455 | 3,661 | 3,861 | 3,998 | 3,755 | 3,709 | 3,692 | 3,691 | 3,711 | 3,809 | 3,773 | 3,835 | 3,847 | 3,846 | 3,904 | 3,998 | 3,912 | 3,885 | 4,005 | 4,096 | 4,057 | 4,111 | 4,117 | 4,106 | 4,093 | 4,161 | 4,174 | 4,283 | 4,382 | 4,397 | 4,433 | 4,452 | 4,509 | 4,504 | 4,550 |
| Banca de desarrollo | 417 | 436 | 476 | 515 | 488 | 480 | 461 | 495 | 480 | 476 | 476 | 490 | 478 | 517 | 506 | 515 | 560 | 548 | 567 | 603 | 566 | 562 | 542 | 541 | 558 | 564 | 562 | 567 | 632 | 611 | 598 | 584 | 619 | 576 | 591 |
| Banca comercial residente (Vista + Plazo) | 2,876 | 3,043 | 3,196 | 3,303 | 3,081 | 3,059 | 3,063 | 3,024 | 3,051 | 3,160 | 3,124 | 3,167 | 3,195 | 3,151 | 3,221 | 3,303 | 3,169 | 3,158 | 3,259 | 3,302 | 3,299 | 3,354 | 3,377 | 3,367 | 3,334 | 3,395 | 3,411 | 3,508 | 3,538 | 3,575 | 3,621 | 3,651 | 3,672 | 3,704 | 3,736 |
| Vista | 1,634 | 1,783 | 1,876 | 2,004 | 1,777 | 1,771 | 1,779 | 1,756 | 1,786 | 1,859 | 1,849 | 1,867 | 1,899 | 1,854 | 1,945 | 2,004 | 1,950 | 1,921 | 1,974 | 1,993 | 2,008 | 2,041 | 2,075 | 2,071 | 2,086 | 2,107 | 2,157 | 2,183 | 2,209 | 2,187 | 2,250 | 2,252 | 2,227 | 2,260 | 2,306 |
| Plazo | 1,241 | 1,260 | 1,320 | 1,299 | 1,304 | 1,287 | 1,284 | 1,267 | 1,265 | 1,301 | 1,275 | 1,300 | 1,296 | 1,297 | 1,276 | 1,299 | 1,219 | 1,236 | 1,285 | 1,309 | 1,291 | 1,313 | 1,302 | 1,296 | 1,248 | 1,289 | 1,254 | 1,325 | 1,329 | 1,388 | 1,371 | 1,399 | 1,446 | 1,443 | 1,430 |
| 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 | 123 | 125 | 124 | 130 | 129 |
| Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's) | 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 | 88 | 89 | 90 | 91 | 91 | 92 | 93 | 94 | 94 |
| II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP) | 4,304 | 5,087 | 5,987 | 6,315 | 6,181 | 6,231 | 6,285 | 6,402 | 6,377 | 6,183 | 6,304 | 6,300 | 6,431 | 6,504 | 6,471 | 6,315 | 6,399 | 6,584 | 6,515 | 6,543 | 6,787 | 6,810 | 6,916 | 6,957 | 6,932 | 6,958 | 7,169 | 6,886 | 7,103 | 7,044 | 6,899 | 7,020 | 7,121 | 7,055 | 7,102 |
| Valores emitidos por el Gobierno Federal | 3,087 | 3,759 | 4,580 | 4,827 | 4,707 | 4,778 | 4,864 | 4,981 | 4,932 | 4,710 | 4,766 | 4,767 | 4,913 | 4,961 | 4,944 | 4,827 | 4,820 | 5,007 | 4,971 | 4,984 | 5,196 | 5,267 | 5,349 | 5,387 | 5,334 | 5,405 | 5,611 | 5,355 | 5,557 | 5,486 | 5,372 | 5,438 | 5,528 | 5,474 | 5,549 |
| 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 | 0 | 0 |
| Bonos IPAB | 671 | 714 | 763 | 769 | 836 | 794 | 780 | 775 | 785 | 788 | 846 | 832 | 829 | 818 | 769 | 832 | 828 | 802 | 817 | 854 | 813 | 823 | 829 | 826 | 780 | 786 | 761 | 773 | 777 | 758 | 779 | 782 | 782 | 753 | |
| Otros valores públicos | 545 | 614 | 643 | 720 | 637 | 659 | 641 | 646 | 661 | 685 | 692 | 700 | 693 | 714 | 709 | 720 | 747 | 748 | 743 | 742 | 737 | 730 | 743 | 742 | 771 | 774 | 772 | 770 | 773 | 781 | 770 | 803 | 811 | 800 | 799 |
| III. Valores emitidos por empresas | 387 | 430 | 424 | 453 | 434 | 445 | 444 | 458 | 469 | 468 | 472 | 471 | 471 | 466 | 459 | 453 | 449 | 454 | 455 | 465 | 464 | 453 | 447 | 456 | 454 | 445 | 435 | 429 | 432 | 443 | 449 | 452 | 465 | 472 | 485 |
| IV. SAR fuera de Siefores | 1,058 | 1,106 | 1,129 | 1,162 | 1,131 | 1,125 | 1,132 | 1,135 | 1,155 | 1,153 | 1,172 | 1,165 | 1,174 | 1,167 | 1,171 | 1,162 | 1,164 | 1,156 | 1,164 | 1,168 | 1,185 | 1,184 | 1,195 | 1,181 | 1,193 | 1,186 | 1,187 | 1,180 | 1,190 | 1,184 | 1,191 | 1,208 | 1,230 | 1,225 | 1,236 |
| Ahorro Financiero= I + II + III + IV* | 9,203 | 10,283 | 11,401 | 11,929 | 11,501 | 11,511 | 11,554 | 11,686 | 11,712 | 11,613 | 11,721 | 11,770 | 11,923 | 12,006 | 11,983 | 12,006 | 11,929 | 12,078 | 12,140 | 12,273 | 12,492 | 12,559 | 12,675 | 12,707 | 12,750 | 12,964 | 13,106 | 13,067 | 13,132 | 13,132 | 13,325 | 13,325 | 13,257 | 13,373 | |
| Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Siefores | 1,589 | 1,732 | 2,021 | 2,088 | 2,070 | 2,075 | 2,103 | 2,170 | 2,073 | 2,021 | 2,053 | 2,019 | 2,086 | 2,079 | 2,097 | 2,088 | 2,069 | 2,101 | 2,117 | 2,163 | 2,245 | 2,262 | 2,281 | 2,299 | 2,279 | 2,287 | 2,316 | 2,333 | 2,396 | 2,387 | 2,378 | 2,399 | 2,446 | 2,420 | 2,457 |
| Tenencias de VSP en poder de extranjeros | 741 | 1,161 | 1,856 | 2,002 | 1,926 | 1,951 | 2,022 | 2,110 | 2,061 | 1,928 | 1,944 | 1,899 | 1,994 | 1,970 | 1,978 | 2,002 | 1,970 | 2,077 | 2,080 | 2,026 | 2,155 | 2,166 | 2,240 | 2,199 | 2,183 | 2,214 | 2,332 | 2,286 | 2,418 | 2,351 | 2,288 | 2,306 | 2,313 | 2,287 | 2,315 |
| Fondos de Inversión (solo deuda**) | 1,185 | 1,187 | 1,325 | 1,330 | 1,337 | 1,339 | 1,339 | 1,378 | 1,387 | 1,411 | 1,399 | 1,366 | 1,371 | 1,383 | 1,345 | 1,330 | 1,334 | 1,349 | 1,355 | 1,378 | 1,395 | 1,420 | 1,445 | 1,448 | 1,456 | 1,441 | 1,428 | 1,396 | 1,436 | 1,432 | 1,425 | 1,446 | 1,457 | 1,448 | 1,446 |
| Fondos de Inversión (deuda y capitales***) | 1,439 | 1,452 | 1,631 | 1,710 | 1,648 | 1,653 | 1,660 | 1,709 | 1,721 | 1,751 | 1,738 | 1,702 | 1,717 | 1,734 | 1,707 | 1,710 | 1,711 | 1,729 | 1,747 | 1,778 | 1,807 | 1,848 | 1,886 | 1,901 | 1,914 | 1,904 | 1,893 | 1,857 | 1,890 | 1,906 | 1,907 | 1,935 | 1,962 | 1,954 | 1,959 |
| Ahorro Financiero sin SAR Total*** | 6,557 | 7,445 | 8,251 | 8,678 | 8,300 | 8,311 | 8,318 | 8,382 | 8,484 | 8,439 | 8,497 | 8,587 | 8,664 | 8,737 | 8,756 | 8,678 | 8,691 | 8,821 | 8,859 | 8,942 | 9,063 | 9,112 | 9,200 | 9,221 | 9,201 | 9,278 | 9,461 | 9,265 | 9,520 | 9,497 | 9,404 | 9,525 | 9,649 | 9,611 | 9,679 |
| SAR Total (Siefores y no Siefores) | 2,647 | 2,838 | 3,151 | 3,250 | 3,201 | 3,200 | 3,235 | 3,304 | 3,228 | 3,174 | 3,224 | 3,183 | 3,260 | 3,246 | 3,250 | 3,250 | 3,233 | 3,257 | 3,281 | 3,331 | 3,429 | 3,446 | 3,475 | 3,480 | 3,472 | 3,472 | 3,504 | 3,512 | 3,586 | 3,570 | 3,569 | 3,607 | 3,676 | 3,646 | 3,693 |
| Variación % Anual Real | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 7.5 | 7.7 | 7.3 | 6.3 | 6.3 |
| -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 | 9.4 | 9.0 | 9.9 | 10.6 | 10.7 | 11.0 | 13.1 | 11.9 | 12.5 | 14.7 | 15.4 | 17.8 | 17.9 | 17.5 | 19.5 | |
| = Ahorro Financiero* | 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 | 8.2 | 6.9 | 7.0 | 6.7 | 5.6 | 5.5 |
| I. Instituciones de depósito | 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 | 6.9 | 7.1 | 12.0 | 13.2 | 10.7 | 8.7 | 11.1 | 9.6 | 10.5 |
| 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 | | | | | | | | | | |