

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor dinamismo impulsado por sus dos componentes

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

En agosto de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.9%, lo que representó un aumento de 1.2 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y un incremento de 4.2 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la captación tradicional muestra signos de recuperación, como resultado de un mejor desempeño de sus dos componentes. En agosto la captación a la vista registró una tasa de crecimiento anual nominal de 15.0% (vs 14.2% el mes previo), representando así 9.2 pp de la tasa de crecimiento total (vs 8.7 pp el mes anterior). Por su parte, la captación a plazo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 14.7% (vs 12.9% en julio), representando 5.6 pp de la tasa de crecimiento total (vs 5.0 pp en julio). El mayor dinamismo de la captación tradicional puede estar respondiendo a un menor ritmo de inversión por parte de las empresas, ante el débil entorno económico registrado en meses recientes. En julio el Indicador de Inversión Fija Bruta (IIFB) reportó una variación porcentual anual de 4.6%, 4.2 pp por debajo de lo observado el mes anterior, mientras que el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) registró una tasa de crecimiento anual de 2.0%, 1.3 pp por debajo de lo observado el mes previo.

Captación a la vista: mejor desempeño del segmento de empresas y sector público no financiero

En agosto de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.0%, 0.8 pp por arriba de lo registrado en julio (mayo 14.1%, junio 13.8%, julio 14.2%). Por componentes, la captación proveniente de las empresas registró la mayor aportación a la tasa de crecimiento total; el saldo de este segmento registró una variación porcentual anual nominal de 23.1% (vs 17.7% en julio), lo que representó un aumento en su participación dentro del crecimiento total, de 51.8% a 64.1%. El sector público no financiero también tuvo un mejor desempeño, con una tasa de crecimiento anual nominal de -7.9% (vs -8.5% en julio) representando así -7.7% de la tasa de crecimiento total (vs -9.1% el mes previo). En conjunto, el segmento de empresas y el sector público no financiero lograron compensar el menor dinamismo que se observó en el resto de los segmentos. La captación proveniente de personas físicas creció 13.9%, 3.2 pp por debajo de lo observado en julio, aportando así 40.1% de la tasa de crecimiento total (vs 52.7% el mes anterior). Por su parte, el segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) reportó una variación porcentual anual de 16.5%, 3.8 pp por debajo de lo observado en julio, aportando así 3.5% del crecimiento total (vs 4.5% el mes previo). La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los primeros ocho meses del año ascendió a 15.6%, 0.3 pp por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2014. El promedio mensual de los saldos diarios de captación a la vista en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.1% (0.9 pp por debajo de lo registrado el mes anterior).¹ El mayor dinamismo de la captación proveniente de las empresas puede estar asociado a la preferencia por liquidez ante el entorno de volatilidad

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).

experimentado en los últimos meses. Asimismo, los hogares parecen estar incrementando su consumo en detrimento de su saldo de instrumentos a la vista, tal como lo apunta la variación porcentual anual del Índice de Comercio al por Menor y la tasa de crecimiento de las ventas de la ANTAD (Tiendas Totales e Iguales) en el mes de agosto. El primero de estos indicadores registró una variación porcentual anual de 6.4%, 0.6 pp por arriba de lo observado en julio, mientras que los indicadores de la ANTAD registraron crecimientos de 7.8% y 11.5%, respectivamente (vs 6.8% y 10.7% el mes previo).

Captación a plazo: recuperación impulsada por el segmento de empresas e IFNB

En agosto de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 14.7%, lo que representó un aumento de 1.8 pp con respecto al mes previo (mayo 15.2%, junio 13.1%, julio 12.9%). Este mayor dinamismo de la captación a plazo respondió principalmente a un mejor desempeño del sector de IFNB y empresas. El primero de estos segmentos reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 27.3% (vs 20.5% el mes previo). Así, la captación proveniente de los IFNB representó 42.6% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo (vs 37.4% en julio). Por su parte, el segmento de empresas registró una variación porcentual anual nominal de 23.1% (vs 18.3% el mes anterior). De esta manera la captación proveniente de las empresas incrementó su participación en la tasa de crecimiento total a 41.9%, de 38.4% reportada en julio. El resto de los segmentos registró reducciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. La captación proveniente de personas físicas creció anualmente 6.3% en términos nominales (vs 8.3% el mes anterior), aportando así 17.1% de la tasa de crecimiento total (vs 25.4% el mes previo). Finalmente el sector público no financiero reportó una variación anual nominal de -22.9% (vs -13.8% el mes anterior), con una aportación de -1.6% a la tasa de crecimiento total (vs -1.2% en julio). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los primeros ocho meses del año ascendió a 13.0%, 9.4 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 agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.6% (vs 11.9% observada el mes previo). El mejor desempeño de la captación proveniente de las empresas puede estar respondiendo a una pausa en la ejecución de sus planes de inversión, tal como lo muestra la tasa de crecimiento del IIFB en el mes de julio, que ya se mencionaba al principio de esta nota. La disminución en la tasa de crecimiento del IIFB se encuentra en línea con el entorno de débil crecimiento de la economía observado en meses recientes.

Fondos de Inversión de Deuda: continúa su desaceleración

En agosto 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 1.6%, 1.2 pp por debajo de lo registrado en julio (mayo 7.5%, junio 4.9%, julio 2.8%). Así, el saldo de los FIDs continúa perdiendo ímpetu desde principios de año, como resultado de un menor crecimiento en todos sus componentes. El saldo de la tenencia de títulos gubernamentales registró la mayor caída en su aportación a la variación porcentual total, representando 0.6 pp del crecimiento en el mes de agosto (vs 1.1 pp en julio). Le siguió el saldo de la tenencia de títulos bancarios con una aportación de 2.1 pp (vs 2.4 pp en julio), la tenencia de papel privado con una aportación de -0.4 pp (vs -0.2 en julio), y la tenencia de acciones de otros fondos de inversión con una aportación de -0.7 pp (vs -0.5 pp el mes previo). El entorno de incertidumbre y volatilidad que ha permeado en los mercados financieros puede estar impactando el valor de los portafolios de los FIDs así como las preferencias de los agentes por una mayor liquidez.

Ahorro Financiero (AF): continúa perdiendo terreno

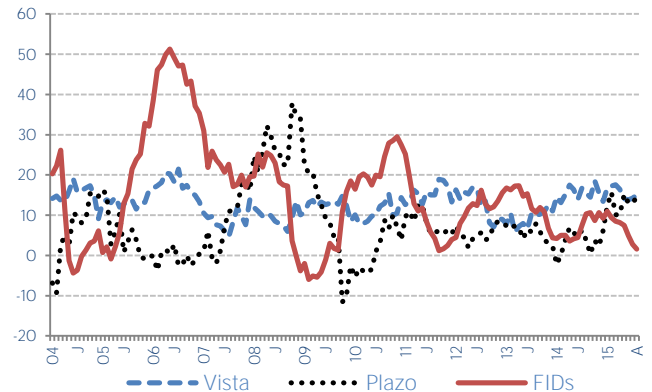
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en agosto de 2015 fue 7.9%, lo que significó una reducción de 0.5 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 4.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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

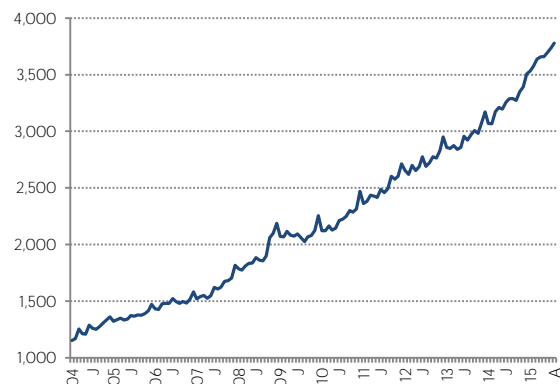
- En agosto de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.9%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.0% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 14.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.9% nominal anual.

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



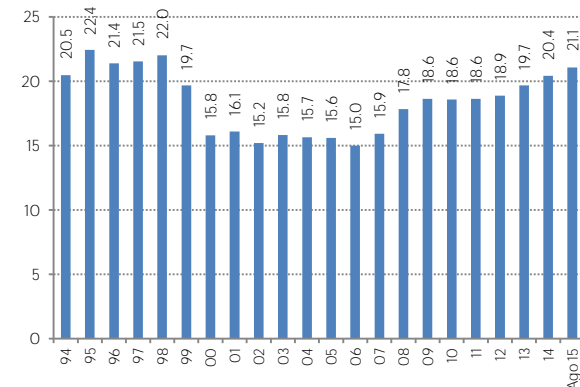
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



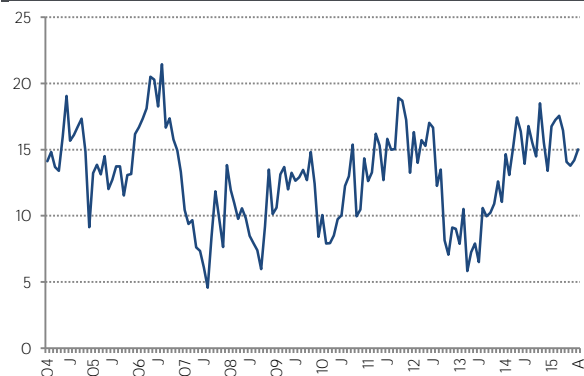
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



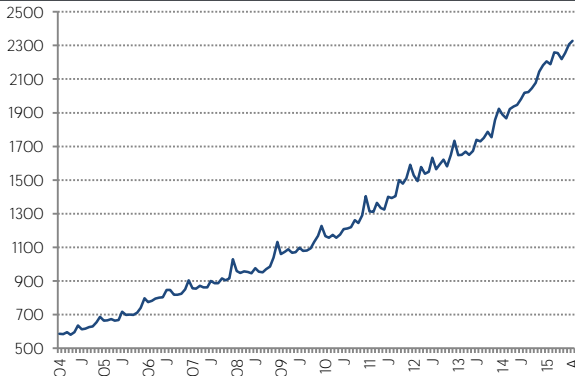
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



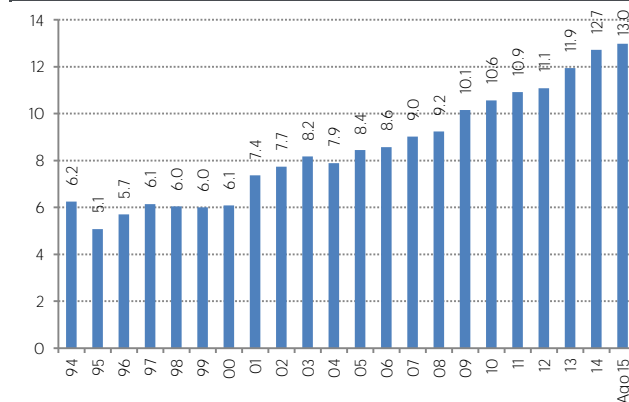
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



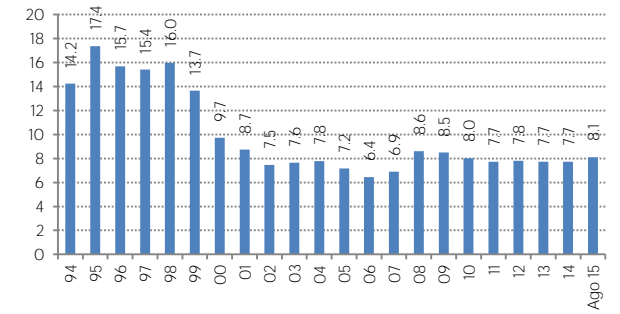
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



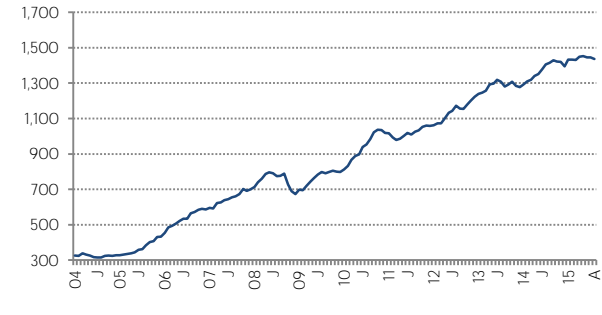
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



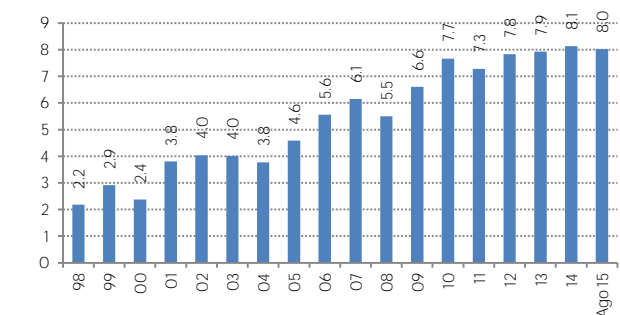
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



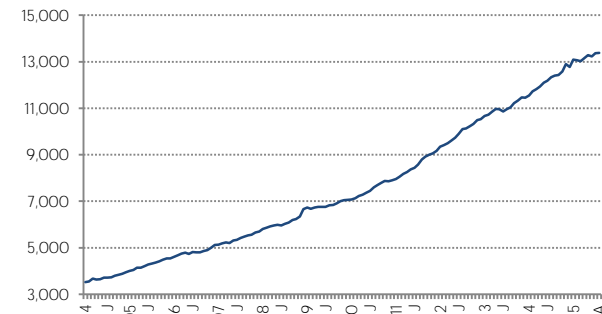
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



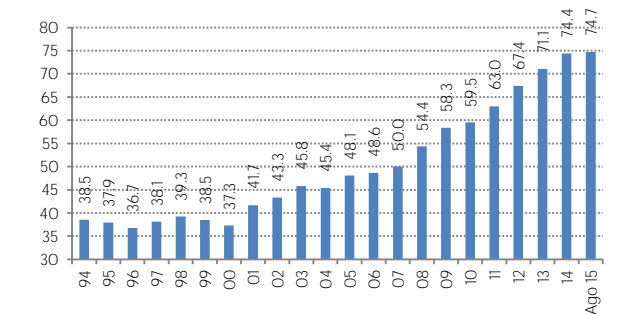
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

	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	J	J	A
M4a	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	12,332	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	14,182	14,335	14,353
-Billetes y Monedas	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	947	962	966
= Ahorro Financiero*	9,170	10,529	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	13,235	13,373	13,387
I. Instituciones de depósito	3,265	3,566	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	4,495	4,551	4,608
Banca de desarrollo	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	575	591	600
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	3,696	3,736	3,778
Vista	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	2,254	2,306	2,326
Plazo	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	1,441	1,430	1,451
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	104	111	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	124	125	124	130	129	135
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	92	93	94	95	95	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	4,536	5,529	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	7,050
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	5,466	5,549	5,520
Brems	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	636	705	775	740	732	728	735	737	792	778	777	784	781	738	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718
Otros valores públicos	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	799	799	812
III. Valores emitidos por empresas	383	392	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	443	451	453	463	471	485	499
IV. SAR fuera de Siefores	986	1,043	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	1,230
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	9,170	10,529	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	13,235	13,373	13,387
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																		
Siefores	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	1,690	1,715	1,695
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,170	2,088	2,122	2,181	2,148	2,142	2,184	2,319	2,285	2,414	2,352	2,298	2,340	2,306	2,284	2,315	2,347
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,416	1,442	1,446	1,446	1,446
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	1,951	1,959	1,947
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	10,360	10,321	10,422	10,462
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	2,913	2,951	2,925
Variación % Anual Nominal																																		
M4a	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	9.3	8.8	
-Billetes y Monedas	11.1	10.2	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	22.5
= Ahorro Financiero*	16.0	14.8	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	7.9
I. Instituciones de depósito	10.0	9.2	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	12.0	14.3	12.6	13.6	14.9
Banca de desarrollo	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	5.5	12.1	13.6
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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																

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de período en miles de millones de pesos de agosto de 2015

	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	J	J	A	M	J	J	A
M4a	11,053	12,222	12,278	12,275	12,317	12,436	12,474	12,374	12,475	12,526	12,675	12,737	12,778	12,781	12,746	12,900	12,955	13,092	13,323	13,394	13,509	13,536	13,506	13,602	13,828	13,736	14,048	14,014	13,930	14,094	14,302	14,233	14,366	14,353	14,366	14,353	14,353	
-Billetes y Monedas	748	797	753	739	739	725	738	736	729	731	726	729	747	828	797	797	790	793	805	809	807	809	806	825	837	931	914	920	930	934	949	951	964	966	966	966	966	
= Ahorro Financiero*	10,305	11,425	11,525	11,536	11,578	11,711	11,736	11,638	11,746	11,795	11,948	12,008	12,031	11,954	11,949	12,103	12,165	12,299	12,519	12,585	12,702	12,727	12,700	12,777	12,992	12,805	13,134	13,094	13,000	13,160	13,353	13,282	13,402	13,387	13,387	13,387	13,387	
I. Instituciones de depósito	3,669	3,869	3,763	3,717	3,700	3,699	3,719	3,817	3,781	3,843	3,855	3,854	3,912	4,006	3,920	3,893	4,014	4,105	4,066	4,120	4,126	4,115	4,102	4,170	4,183	4,292	4,391	4,406	4,443	4,461	4,518	4,511	4,560	4,608	4,608	4,608	4,608	
Banca de desarrollo	437	477	489	481	462	496	481	477	477	491	479	518	507	516	561	549	568	604	567	563	543	542	559	565	563	568	634	612	599	586	620	577	592	600	600	600		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,049	3,203	3,087	3,065	3,070	3,030	3,057	3,167	3,131	3,174	3,201	3,158	3,228	3,310	3,176	3,165	3,266	3,309	3,306	3,361	3,384	3,374	3,341	3,403	3,418	3,516	3,545	3,582	3,628	3,659	3,680	3,709	3,744	3,778	3,778	3,778		
Vista	1,787	1,880	1,781	1,775	1,782	1,760	1,790	1,863	1,853	1,871	1,903	1,858	1,949	2,008	1,954	1,926	1,978	1,997	2,012	2,045	2,079	2,075	2,090	2,111	2,162	2,188	2,213	2,192	2,254	2,257	2,231	2,262	2,311	2,326	2,326	2,326		
Plazo	1,263	1,322	1,306	1,290	1,287	1,270	1,268	1,304	1,277	1,303	1,299	1,299	1,279	1,302	1,222	1,239	1,288	1,312	1,294	1,316	1,305	1,299	1,251	1,291	1,266	1,328	1,332	1,391	1,374	1,402	1,449	1,447	1,433	1,451	1,451	1,451		
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	116	120	117	101	99	101	108	101	99	102	99	98	97	97	99	93	95	105	105	106	109	108	108	108	118	118	122	121	123	125	125	131	129	135	135	135		
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	66	69	70	70	69	71	72	73	74	76	76	80	80	84	84	85	85	87	88	89	90	91	93	94	88	89	90	91	91	92	93	94	95	95	95	95		
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	5,097	5,999	6,194	6,244	6,298	6,416	6,391	6,196	6,318	6,313	6,445	6,518	6,485	6,329	6,413	6,597	6,529	6,557	6,801	6,825	6,931	6,972	6,947	6,973	7,184	6,900	7,118	7,058	6,914	7,035	7,136	7,070	7,117	7,050	7,050	7,050		
Valores emitidos por el Gobierno Federal	3,767	4,590	4,717	4,788	4,874	4,992	4,942	4,720	4,776	4,777	4,923	4,971	4,955	4,837	4,830	5,018	4,981	4,995	5,207	5,278	5,361	5,398	5,346	5,416	5,623	5,366	5,569	5,498	5,383	5,449	5,540	5,485	5,561	5,520	5,520	5,520		
Brems	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	0	0	0	
Bonos IPAB	715	765	838	796	781	776	787	789	848	834	827	831	819	771	834	830	803	818	856	814	825	831	828	782	788	763	775	779	759	781	784	783	755	718	718	718	718	
Otros valores públicos	616	645	638	660	643	648	662	687	693	702	695	716	711	721	749	750	745	744	738	732	745	743	773	775	774	772	774	782	772	805	813	801	801	812	812	812	812	
III. Valores emitidos por empresas	431	425	435	446	445	459	470	469	473	472	472	467	460	454	450	455	456	466	465	454	448	457	455	446	435	430	432	444	450	453	466	473	486	499	499	499	499	
IV. SAR fuera de Siefores	1,108	1,132	1,133	1,128	1,135	1,137	1,157	1,155	1,174	1,167	1,176	1,169	1,174	1,165	1,156	1,158	1,166	1,170	1,187	1,186	1,197	1,184	1,196	1,188	1,190	1,182	1,192	1,186	1,193	1,210	1,233	1,228	1,239	1,230	1,230	1,230		
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	10,305	11,425	11,525	11,536	11,578	11,711	11,736	11,638	11,746	11,795	11,948	12,008	12,031	11,954	11,949	12,103	12,165	12,299	12,519	12,585	12,702	12,727	12,700	12,777	12,992	12,805	13,134	13,094	13,000	13,160	13,353	13,282	13,402	13,387	13,387	13,387		
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																						
Siefores	1,736	2,026	2,075	2,079	2,108	2,174	2,078	2,026	2,057	2,023	2,090	2,084	2,083	2,092	2,073	2,106	2,121	2,168	2,249	2,267	2,286	2,303	2,284	2,291	2,321	2,338	2,401	2,392	2,383	2,404	2,451	2,425	2,462	2,437	2,437	2,437		
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	1,163	1,860	1,930	1,955	2,026	2,115	2,065	1,932	1,948	1,903	1,998	1,974	1,991	2,007	1,974	2,081	2,084	2,031	2,159	2,191	2,245	2,203	2,188	2,219	2,337	2,291	2,423	2,356	2,293	2,311	2,318	2,292	2,319	2,340	2,340	2,340		
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,189	1,327	1,340	1,341	1,342	1,381	1,390	1,414	1,402	1,369	1,374	1,386	1,348	1,333	1,336	1,352	1,358	1,381	1,398	1,423	1,448	1,451	1,459	1,444	1,431	1,399	1,439	1,435	1,428	1,449	1,460	1,451	1,449	1,437	1,437	1,437		
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,455	1,634	1,651	1,656	1,664	1,713	1,724	1,754	1,741	1,705	1,720	1,737	1,710	1,714	1,714	1,732	1,751	1,782	1,810	1,852	1,890	1,905	1,918	1,908	1,897	1,861	1,894	1,910	1,911	1,940	1,966	1,958	1,963	1,947	1,947	1,947		
Ahorro Financiero sin SAR Total***	7,461	8,268	8,317	8,329	8,336	8,400	8,502	8,457	8,515	8,605	8,682	8,755	8,774	8,697	8,709	8,839	8,878	8,960	9,082	9,132	9,219	9,240	9,220	9,297	9,481	9,285	9,541	9,517	9,424	9,545	9,669	9,629	9,700	9,719	9,719	9,719		
SAR Total (Siefores y no Siefores)	2,844	3,157	3,208	3,207	3,242	3,311	3,235	3,181	3,231	3,190	3,266	3,253	3,257	3,257	3,240	3,264	3,288	3,338	3,437	3,453	3,483	3,487	3,479	3,480	3,511	3,520	3,593	3,578	3,576	3,614	3,684	3,653	3,701	3,668	3,668	3,668		
Variación % Anual Real																																						
M4a	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	6.3	6.3	6.0	6.0	6.0		
-Billetes y Monedas	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	9.0	9.9	10.6	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	14.7	15.4	17.8	17.8	17.9	17.5	19.5	19.4	19.4	19.4		
= Ahorro Financiero*	11.7	10.9	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	5.5	5.5	5.2	5.2	5.2		
I. Instituciones de depósito	6.0	5.5	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	9.5	10.5	12.0	12.0	12.0		
Banca de desarrollo	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	2.5	9.1	10.7	10.7	10.7		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	10.3	10.6	12.0	12.0	12.0		
Vista	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	9.7	8.5	11.0	13.5	12.4	9.8	12.2	10.9	9.9															