



Sistemas Financieros

Captación bancaria: continúa recuperando terreno impulsada por sus dos componentes

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

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 16.3%, lo que representó un aumento de 1.4 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y un incremento de 7.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la captación tradicional continúa recuperando terreno, como resultado de un mejor desempeño en sus dos componentes, especialmente la captación a plazo. En el mes de septiembre dicho segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.0 pp, desde una participación de 5.6 pp observada en agosto. Por su parte, la captación a la vista registró un incremento de 0.5 pp, desde la participación de 9.2 pp observada el mes previo. El mayor dinamismo de la captación tradicional puede estar respondiendo a la evolución favorable que la actividad económica mostró en el tercer trimestre del año, tal como lo revela el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en septiembre registró una tasa de crecimiento anual de 3.1%, 0.5 pp por arriba de lo observado en agosto.

Captación a la vista: mayor dinamismo por un mejor desempeño del segmento de personas físicas

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.5%, 0.5 pp por arriba de lo registrado en agosto (junio 13.8%, julio 14.2%, agosto 15.0%). Por componentes, la captación proveniente de personas físicas registró el mayor incremento en su aportación a la tasa de crecimiento total; el saldo de ese segmento registró una variación porcentual anual nominal de 17.1% (vs 13.9% en agosto), lo que representó un aumento en su participación dentro del crecimiento total, de 40.1% a 45.6%. Los segmentos de intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) y el sector público no financiero también reportaron un mejor desempeño. El primero de éstos registró una tasa de crecimiento anual nominal de 38.8% (vs 16.5% en agosto) representando así 7.1% de la tasa de crecimiento total (vs 3.5% el mes previo). El segundo segmento reportó una variación porcentual nominal anual de -7.6% (vs -7.9% en agosto), representando así -7.5% de la tasa de crecimiento total (vs -7.7% el mes anterior). Por su parte el segmento de empresas registró un menor dinamismo aunque sigue siendo el que más aporta al crecimiento de la captación total a la vista. Este rubro presentó una tasa de crecimiento anual nominal de 20.6% (vs 23.1% en agosto), aportando 54.7% de la tasa de crecimiento total (vs 64.1% el mes previo). La tasa de crecimiento promedio de la captación a la vista en los primeros nueve meses del año ascendió a 15.6%, 0.4 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 septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.2% (0.1 pp por arriba de lo registrado el mes anterior). Es posible que el mayor crecimiento de la captación a la vista proveniente del segmento de personas físicas esté respondiendo al mejor entorno económico observado al cierre del tercer trimestre del año tal como lo indican el IGAE del mes de septiembre (que ya se reportaba al inicio de esta

_

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).



Flash Bancario **México** 24 Noviembre 2015

nota) y el Indicador de Actividad Industrial (que en el mismo mes registró una variación porcentual anual de 1.7%, desde 1.1% observada en agosto). A lo anterior se suma la conservación del poder adquisitivo del ingreso de los hogares ante una menor inflación, y el efecto positivo que la depreciación cambiaria ha tenido en el sector turístico y en las remesas.² En el mes de octubre, la inflación mensual interanual alcanzó un mínimo histórico de 2.48%.

Captación a plazo: recuperación impulsada por el sector público no financiero

En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 17.6%, lo que representó una aumento de 3.0 pp con respecto al mes previo (junio 13.1%, julio 12.9%, agosto 14.6%). Este ímpetu respondió principalmente a un mejor desempeño del sector público no financiero y al segmento de personas físicas. El primero de estos sectores reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 55.8% (vs -22.9% el mes previo), representando así 2.2% de la tasa de crecimiento de la captación a plazo (vs -1.6% en agosto). Por su parte, el segmento de personas físicas registró una variación porcentual anual nominal de 7.2% (vs 6.3% el mes anterior), incrementando así su participación en la tasa de crecimiento total a 17.9%, de 17.1% reportada en agosto. El resto de los segmentos registró reducciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. La captación proveniente de empresas registró una tasa de crecimiento anual nominal de 23.3% (vs 23.1% el mes anterior), aportando así 38.7% de la tasa de crecimiento total (vs 41.9% el mes previo). Finalmente el sector de IFNBs reportó una variación porcentual anual nominal de 28.9% (vs 27.3% el mes anterior), con una aportación de 41.1% a la tasa de crecimiento total (vs 42.6% en agosto). La tasa de crecimiento promedio de la captación a plazo en los primeros nueve meses del año ascendió a 13.5%, 10.2 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 septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.5% (vs 11.6% observada el mes previo). El mejor desempeño de la captación a plazo proveniente del sector público no financiero puede estar asociado a un menor gasto programable del sector público, que en septiembre reportó una variación porcentual anual de -5.6% (vs 3.7% observada el mes anterior). Cabe mencionar que el gasto programable representa 80.1% del gasto neto pagado por el sector público. Por su parte, el lento dinamismo del saldo de la captación proveniente de empresas puede estar reflejando una recuperación de la inversión o reposición de inventarios ante un entorno de mejora en la actividad económica y recuperación del consumo.

Fondos de Inversión de Deuda: primeros signos de recuperación ante un escenario de mayor estabilidad

En septiembre 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 2.1%, 0.5 pp por arriba de lo registrado en agosto (junio 4.9%, julio 2.8%, agosto 1.6%). Así, el saldo de los FIDs muestra por primera vez signos de recuperación desde febrero de 2015, como resultado de un mayor crecimiento en el saldo de la tenencia de títulos bancarios y papel privado. El primero de estos rubros registró el mayor incremento en su aportación a la variación porcentual total, representando 3.0 pp del crecimiento en el mes de septiembre (vs 2.1 pp en julio). Le siguió el saldo de la tenencia de papel privado con una aportación de -0.1 pp (vs -0.4 pp en agosto). Por su parte, el saldo de la tenencia de títulos gubernamentales registró una disminución en su participación de 0.6 a -0.2 pp en el periodo. El saldo de la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no registró cambios en su aportación al crecimiento total, de -0.7 pp. El mayor dinamismo en el saldo de los FIDs puede estar asociado

-

² Para mayor detalle sobre la evolución reciente de estas variables ver el número de Situación México del Tercer Trimestre de 2015, disponible en https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/11/1511_SituacionMexico_4T15.pdf.



Flash Bancario México 24 Noviembre 2015

al desempeño relativamente más estable de los mercados financieros en fechas recientes. Este escenario de mayor estabilidad parece responder entre otros factores al acuerdo generalizado entre los miembros del FOMC³ de que el proceso de normalización de la política monetaria de EEUU será gradual. Por otra parte el Banco Central Europeo dejó ver un aumento en la magnitud y duración de los estímulos monetarios de la zona euro.⁴

Ahorro Financiero (AF): mantiene ritmo estable de crecimiento

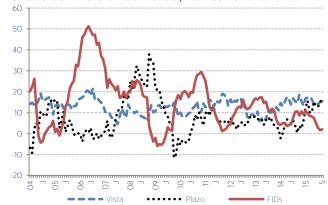
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en septiembre de 2015 fue 8.1%, lo que significó un aumento de 0.2 pp con respecto al mes previo, y una reducción de 2.7 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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

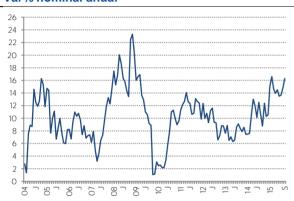
³ Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU por sus siglas en inglés.

⁴ Para mayor detalle ver el Flash Semanal México del 20 de noviembre de 2015, disponible en https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/11/151120_SemanalMexico.pdf.

Captación: gráficas y estadísticas

- En septiembre de 2015 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 16.3%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.5% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 17.6%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 8.1% nominal anual.

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



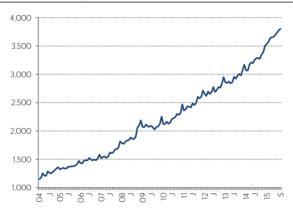
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



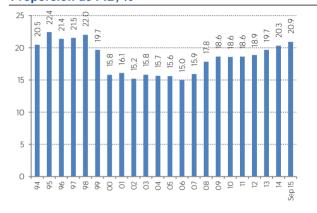
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



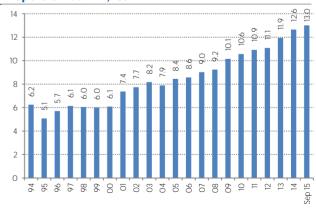
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %

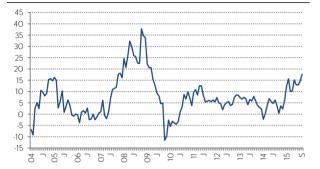


Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7

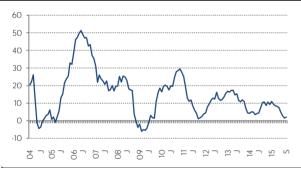
Captación a Plazo

Var % nominal anual



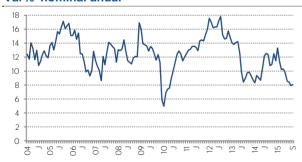
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



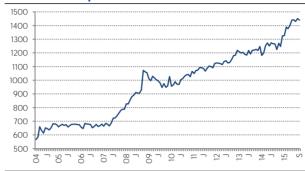
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



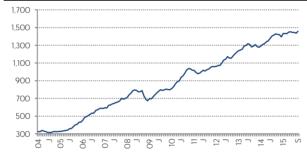
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



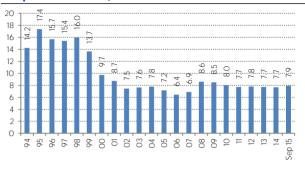
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



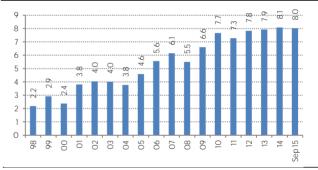
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



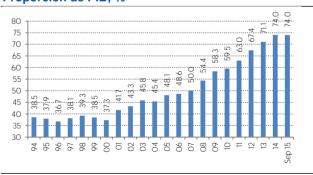
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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	E 14	F	М	Α	М	J	J	Α	S	0	N	D	E 15	F	М	Α	М	J	J	Α	
14a	8,504	9,835		12,247	12,322	12,503	12,591		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	14,354	14,39
Billetes y Monedas	599	666	734	793	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	911	918	933	934	944	947	962	966	9
Ahorro Financiero*	7,905	9,170	10,529	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	13,388	13,43
Instituciones de depósito	2,968	3,265	3,566	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	4,550	4,609	4,6
Banca de desarrollo	358	389	439	494	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	611	601	585	617	575	591	600	6
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,470	2,713	2,951	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	3,8
Vista	1,404	1,590	1,733	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	2,327	2,3
Plazo	1,066	1,124	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	1,4
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	85	104	111	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)	54	59	64	80	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	91	92	93	94	95	95	
. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	3,697	4,536	5,529	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	7,0
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2,651	3,352	4,230	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	5,
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	
Bonos IPAB	576	636	705	738	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	
Otros valores públicos	468	548	594	691	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	799	812	: 8
I. Valores emitidos por empresas	332	383	392	435	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	443	451	453	463	471	485	499	
/. SAR fuera de Siefores	909	986	1,043	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	1,
horro Financiero= I + II + III + IV*	7,905	9,170	10,529	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	13,388	13,
strumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																									
Siefores	1,037	1,169	1,325	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	1,
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	636	1,035	1,714	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	2,340	2,
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,018	1,058	1,223	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	1,437	1,
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,236	1,295	1,506	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	1,
Ahorro Financiero sin SAR Total***	5,968	7,023	8,169	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	10,463	10,
SAR Total (Siefores y no Siefores)	1,937	2,147	2,360	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	2,
ariación % Anual Nominal																									
14a	12.0	15.7	14.5	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	8.8	
Billetes y Monedas	11.6	11.1	10.2	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	2
Ahorro Financiero*	12.0	16.0	14.8	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	8
Instituciones de depósito	9.3	10.0	9.2	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	13.5	14.9	1
Banca de desarrollo	5.5	8.6	12.9	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	1
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	9.6	9.9	8.8	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	13.5	13.7	14.9	1
Vista	14.3	13.3	9.0	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	13.8	14.2	15.0	1
Plazo	3.8	5.4	8.4	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	15.6	10.1	10.2	15.2	13.1	12.9	14.6	1
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	15.4	21.5	7.2	-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	26.6	21.7	28.8	- 2
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	14.1	8.2	9.2	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	9.3	8.9	8.7	7.9	7.4	
. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	15.8	22.7	21.9	9.7	8.2	10.1	7.6	5.8	10.2	14.3	14.2	15.0	12.3	11.6	15.4	13.5	14.4	10.2	9.2	10.6	7.9	6.6	5.5	3.7	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	16.0	26.4	26.2	9.6	7.0	9.2	6.0	3.6	9.1	16.0	16.8	17.7	13.2	13.6	18.2	15.5	18.8	12.8	11.5	12.4	9.4	6.9	6.6	4.9	
Brems	0.0	-100.0	0.0	0.0	ns																				
Bonos IPAB	10.3	10.5	10.8	4.7	4.0	8.7	6.7	9.1	12.6	7.1	1.2	3.8	4.4	-1.9	0.1	3.0	-4.3	-3.4	-2.5	-1.7	-5.8	-1.1	-6.0	-11.3	
Otros valores públicos	21.9	17.0	8.5	16.3	22.5	18.4	20.3	18.8	15.4	10.6	11.8	10.3	16.0	13.0	13.3	11.4	6.6	7.5	6.9	11.5	13.3	12.6	10.5	12.1	
I. Valores emitidos por empresas	8.1	15.4	2.3	11.1	8.1	6.2	6.4	5.0	2.4	0.3	-1.4	0.8	0.6	-0.4	-1.4	-1.4	-1.0	0.5	1.8	0.2	3.0	7.2	11.5	12.2	1
/. SAR fuera de Siefores	8.1	8.5	5.8	7.0	7.5	7.0	6.6	6.5	6.2	6.6	6.1	5.6	5.9	6.0	5.6	5.6	5.4	5.5	5.5	6.6	6.9	6.5	6.3	6.6	
horro Financiero= I + II + III + IV*	12.0	16.0	14.8	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	
strumentos incluidos en el Ahorro Financiero																									
Siefores	14.1	12.7	13.4	2.6	1.5	3.1	2.8	2.2	13.6	14.5	14.3	17.5	12.8	13.6	15.8	16.3	18.7	16.0	15.9	13.5	12.5	13.3	14.7	11.4	1
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	94.9	62.7	65.6	12.2	6.9	11.0	6.7	-0.6	8.2	17.6	20.0	20.6	14.1	17.2	22.3	18.8	26.5	16.6	13.5	17.3	10.4	7.6	6.1	8.9	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	27.5	4.0	15.6	4.4	4.2	5.0	5.0	3.5	4.1	4.4	7.5	10.4	10.7	8.6	10.6	9.2	10.9	9.4	8.5	8.1	7.5	4.9	2.8	1.6	
	29.3	4.8	16.3	9.0	8.5	9.0	9.2	7.6	8.7	9.5	13.0	16.4	16.2	14.5	15.5	13.0	13.9	13.6	12.6	12.2	11.7	8.7	6.7	4.9	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)				10.0	9.6	10.7	10.3	10.0	10.4	12.6	13.1	12.5	11.1	11.2	12.9	11.5	13.4	11.4	9.9	10.2	9.6	8.1	7.7	7.5	
,	12.3	17.7	16.3	10.0	3.0																				
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	12.3 11.2	17.7 10.8	16.3 9.9	4.5	3.9	4.7	4.5	4.1	10.3	10.9	10.6	12.1	9.7	10.2	11.1	11.6	12.9	11.4	11.3	10.5	10.0	10.3	11.0	9.3	

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

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

	2010	2011	2012	2013	E 14	saldos a ti	ın de peri M	odo en r A	niies de r M	niliones (de pesos	de septi	embre de S	0	N	D	E 15	_	М	٨	M	1		٨	9
M4a	9.959		12.268	12.829	12.794	12.948		13.141	13.373	13.444	13.559	13.587	13.556	13.653	13,880	13.787	14.100	14.067	13.983	14.146	14.355	14.286	14.419	14.407	14.395
-Billetes y Monedas	702	,	799	831	800	800	793	796	808	812	810	812	809	828	840	935	918	923	934	938	952	954	968	969	957
= Ahorro Financiero*		10.344			11.994	12.148				12.632		12.775				12.852	13.183	13.143			13.403	13.332	13,452		13.438
- Allotto i manciero	3,231	10,344	11,400	11,555	11,554	12,140	12,211	12,343	12,300	12,032	12,745	12,773	12,141	12,023	13,041	12,032	13,103	13,143	13,043	13,203	13,403	13,332	13,432	13,430	13,430
I. Instituciones de depósito	3.475	3.682	3.883	4.021	3.935	3.907	4.029	4.120	4.081	4.135	4.141	4,130	4.117	4.186	4.198	4.308	4.408	4.423	4.459	4.478	4.535	4.528	4.577	4.626	4.650
Banca de desarrollo	420	439	478	518	563	551	570	607	569	565	545	544	562	567	565	570	636	614	602	588	623	580	594	602	616
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2,892		3.215	3,322	3.188	3.176	3.278	3.322	3.318	3.374	3.397	3.386	3,354	3.415	3.431	3.529	3,559	3,596	3.642	3,673	3.694	3,723	3,758	3,792	3,804
Vista	1,644	1.793	1.887	2,016	1,961	1,933	1.985	2.005	2.020	2.053	2.087	2,083	2.098	2.119	2,170	2.196	2,222	2,200	2,263	2,265	2,240	2,271	2,319	2,335	2,363
Plazo	1,249	,	1,327	1.307	1.227	1,244	1,293	1,317	1.299	1,321	1.310	1.303	1.256	1.296	1.261	1.333	1,337	1.396	1,379	1,408	1.454	1.452	1,439	1,457	1.441
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	100	117	121	97	99	94	95	105	105	107	109	108	108	109	114	119	122	122	124	125	125	131	130	136	135
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	63	66	70	84	85	86	86	87	88	90	91	92	94	95	88	89	91	91	92	92	94	95	95	96	95
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	4,329	5,117	6,022	6,352	6,437	6,622	6,554	6,582	6,827	6.850	6.957	6,998	6.973	6,999	7,211	6,926	7,144	7,085	6.940	7,061	7,163	7,096	7,143	7,076	7,033
Valores emitidos por el Gobierno Federal	3.105	3,781	4.607	4.855	4.848	5.037	5.000	5.014	5.227	5.298	5.381	5.419	5.366	5.436	5.644	5.386	5.589	5.518	5.403	5.470	5.560	5.506	5.581	5.541	5.482
Brems	3,103	3,701	4,007	4,033	4,040	0,037	0,000	0,014	0,227	0,290	0,301	0,419	0,300	0,430	0,044	0,300	0,509	0,510	0,403	3,470	0,500	0,500	0,501	0,541	0,402
Bonos IPAB	675	718	768	773	837	833	806	822	859	818	828	834	831	785	791	765	778	782	762	784	787	786	758	721	723
Otros valores públicos	548	618	647	724	752	752	747	746	741	735	748	746	776	778	776	775	777	785	775	808	816	804	804	815	828
III. Valores emitidos por empresas	389	432	427	456	452	456	458	468	467	456	450	458	457	448	437	432	434	445	452	455	467	475	488	501	505
IV. SAR fuera de Siefores	1.064	1.112	1.136	1.169	1.171	1.162	1.171	1.175	1.192	1.191	1.202	1.188	1.200	1.193	1.194	1.187	1.197	1.191	1.198	1.215	1.238	1.233	1.243	1.235	1.250
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	,	,	11.468	11.999	11.994	12.148	-,	.,	-,	12,632	-,	12,775	,	.,	.,	12,852	13,183	13.143	.,	13,209	13.403	13,332	13,452	,	13,438
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros	0,201	10,044	11,400	11,000	11,004	12,140	12,211	12,040	12,000	12,002	12,740	12,110	12,171	12,020	10,041	12,002	10,100	10,140	10,040	10,200	10,400	10,002	10,402	10,400	10,400
Siefores	1,598	1,742	2,033	2,100	2,081	2,114	2,129	2,176	2,258	2,275	2.294	2,312	2,292	2,300	2,330	2,346	2,410	2.401	2,392	2,413	2,460	2,434	2,472	2,447	2,440
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	745		1.867	2,100	1.982	2,114	2,129	2.038	2,230	2,273	2,254	2,312	2,232	2,300	2,336	2,340	2,410	2,401	2,392	2,413	2,400	2,434	2,472	2,447	2,340
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,192	,	1,332	1,338	1,341	1,357	1,363	1,386	1.403	1.428	1.453	1,456	1,465	1.449	1.437	1.404	1.444	1.441	1.433	1,455	1,465	1.456	1,454	1.442	1,458
Fondos de Inversión (solo dedda) Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,192	1,194	1,640	1,720	1,721	1,337	1,303	1,788	1,403	1,420	1,455	1,430	1,405	1,449	1,437	1,404	1,444	1,918	1,433	1,433	1,403	1,456	1,434	1,442	1,436
Ahorro Financiero sin SAR Total***	6,595	7,489	8,299	8,729	8,742	8,872	8,911	8,994	9,116	9,166	9,254	9,275	9,255	9,332	9,516	9,319	9,576	9,552	9,459	9,581	9,705	9,665	9,737	9,757	9,748
SAR Total (Siefores y no Siefores)	2,662	2.855	3.169	3.269	3.252	3.276	3.300	3.351	3,449	3,466	3,496	3.500	3,492	3.493	3.524	3.533	3,607	3.591	3.590	3,628	3.698	3.667	3,715	3,681	3.690
Variación % Anual Real	2,002	2,000	3,103	3,203	3,232	3,270	3,300	3,331	3,443	3,400	3,430	3,300	3,432	3,433	3,324	3,333	3,007	3,331	3,330	3,020	3,030	3,007	3,713	3,001	3,030
M4a	7.3	11.1	10.6	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	6.2
	6.9	11.4		3.9		7.8				9.9				13.1		7.5 12.5	14.7	15.4	17.8			17.5			
-Billetes y Monedas = Ahorro Financiero*	7.3	7.0 11.7	6.4 10.9	3.9 4.6	5.8 3.7	7.6 4.9	6.9 5.1	9.4 5.0	9.0 6.7	8.1	10.6 8.1	10.7 7.9	11.0 6.3	6.4	11.9 8.0	7.1	9.9	8.2	6.9	17.8 7.0	17.9 6.7	5.5	19.5 5.5	19.4 5.2	18.3 5.4
- Allotto Financiero	1.3	11.7	10.9	4.0	3.1	4.9	3.1	5.0	0.7	0.1	0.1	1.9	0.3	0.4	0.0	7.1	9.9	0.2	0.9	7.0	0.7	5.5	5.5	3.2	5.4
I. Instituciones de depósito	4.7	6.0	5.5	3.5	4.2	496.8	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	13.0
Banca de desarrollo	1.1	4.6	9.0	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	9.7
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	4.9	5.8	5.0	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	13.4
Vista	9.5		5.3	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	14.0	13.0	10.9	10.6	11.1	12.1	12.6
Plazo	-0.5	1.5	4.7	-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	6.7	6.9	12.0	9.9	9.9	11.7	14.7
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	10.5	17.0	3.5	-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	29.5	30.3	19.0	19.1	23.1	18.4	25.6	24.8
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	9.3	4.3	5.5	20.5	21.3	22.7	23.2	22.1	22.5	21.6	22.0	20.0	22.2	18.2	9.8	6.6	7.0	6.3	6.7	6.1	5.8	5.7	5.1	4.7	1.8
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	10.9	18.2	17.7	5.5	3.5	5.7	3.7	2.2	6.4	10.2	9.7	10.4	7.8	7.0	10.8	9.0	11.0	7.0	5.9	7.3	4.9	3.6	2.7	1.1	0.9
Valores emitidos por el Gobierno Federal	11.1	21.8	21.9	5.4	2.4	4.8	2.2	0.1	5.4	11.8	12.2	13.0	8.6	9.0	13.5	10.9	15.3	9.6	8.1	9.1	6.4	3.9	3.7	2.3	2.2
Brems	-4.3	-100.0	0.0	0.0	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Bonos IPAB	5.7	6.4	6.9	0.7	-0.5	4.3	2.8	5.4	8.8	3.2	-2.7	-0.4	0.2	-5.9	-3.9	-1.0	-7.1	-6.2	-5.5	-4.6	-8.5	-3.8	-8.5	-13.6	-13.0
Otros valores públicos	16.8	12.7	4.7	11.9	17.3	13.6	15.9	14.8	11.5	6.6	7.4	5.9	11.3	8.3	8.8	7.0	3.4	4.3	3.6	8.2	10.1	9.5	7.5	9.2	6.7
III. Valores emitidos por empresas	3.6	11.2	-1.2	6.8	3.4	1.9	2.5	1.5	-1.0	-3.3	-5.2	-3.2	-3.5	-4.5	-5.3	-5.3	-3.9	-2.4	-1.3	-2.8	0.2	4.2	8.5	9.4	10.5
IV. SAR fuera de Siefores	3.5		2.1	2.9	2.9	2.7	2.8	2.9	2.6	2.7	1.9	1.4	1.7	1.6	1.4	1.5	2.2	2.4	2.3	3.4	3.9	3.5	3.5	3.9	4.1
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	7.3	11.7	10.9	4.6	3.7	42.9	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	5.4
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero				0	0.7	0	0.1	0.0	V.1	Ų. I	<u> </u>		0.0		0.0		0.0	U.E	0.0	0	Ų.,	0.0	0.0	0.2	<u> </u>
Siefores	16.0	9.0	16.7	3.3	-0.1	1.3	0.7	-0.3	8.3	11.9	11.1	13.9	9.2	10.0	11.4	11.7	15.8	13.6	12.3	10.9	9.0	7.0	7.7	5.8	6.5
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	86.7	56.7	59.9	7.9	2.3	6.5	2.9	-4.0	4.6	13.4	15.3	15.8	9.5	12.4	17.4	14.2	22.7	13.2	10.0	13.8	7.4	4.6	3.3	6.2	6.6
Fondos de Inversión (solo deuda**)	22.2		11.6	0.4	-0.3	0.8	1.2	0.0	0.6	0.6	3.3	6.0	6.2	4.2	6.2	5.0	7.6	6.2	5.2	4.9	4.5	2.0	0.1	-1.0	-0.4
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	23.9	0.1	12.3	4.9	3.8	4.6	5.2	4.0	5.0	5.6	8.5	11.7	11.5	9.8	10.9	8.6	10.5	10.3	9.2	8.9	8.6	5.7	3.9	2.2	2.3
Ahorro Financiero sin SAR Total***	6.0	13.6	10.8	5.2	4.7	67.9	6.5	6.7	6.8	8.0	8.3	7.4	6.2	6.2	8.0	6.8	9.5	7.7	6.2	6.5	6.5	5.4	5.2	5.2	5.3
SAR Total (Siefores y no Siefores)	10.7	7.2	11.0	3.2	1.0	1.8	1.4	0.8	6.2	8.6	7.8	9.3	6.5	7.0	7.8	8.1	10.9	9.6	8.8	8.3	7.2	5.4	6.3	5.2	5.3 5.7
* El saldo del Ahorro Financiero calculado por ambos métodos ha diferido míniman									0.2	0.0	1.0	5.5	0.0	1.0	1.0	0.1	10.5	3.0	0.0	0.3	1.2	J.0	0.3	J.Z	3.1

El saldo del Ahorro Financiero calculado por ambos métodos ha diferido mínimamente entre si posibiemente debido al redondeo de cifras y a pequeñas inconsistencias entre estas.

Solo se considera la proporción que forma parte del Ahorro Financiero.

"Si de deuda trades: administradas por hancos y grupos financieros, por casas de bolsa y por operadores independientes.

"El componente de renta variable (acciones) de las Si comunes y de capital no forma parte del Ahorro Financiero.

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

ns = no significativo Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios