

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: pérdida de dinamismo motivada por la captación a plazo

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

En febrero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 10.1%, lo que representó una reducción de 1.1 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y una caída de 6.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional registra dos reducciones consecutivas en lo que va del año, en el mes de febrero motivada por el bajo desempeño de la captación a plazo. En ese periodo dicho segmento redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.2 pp, desde una participación de 3.6 pp observada en enero. Por su parte, la captación a la vista registró un aumento de 0.1 pp, desde la participación de 7.5 pp observada el mes previo. La incipiente mejora en la actividad económica observada en el mes de febrero parece haber propiciado mayor originación de crédito por parte de los intermediarios financieros no bancarios (IFNB) en detrimento de sus saldos de captación a plazo (en febrero, el indicador de actividad industrial registró una variación porcentual anual de 2.6%, 1.9 pp por arriba de lo observado el mes anterior). Por otro lado, el menor crecimiento de la captación a plazo del segmento de empresas se encuentra en línea con el avance que por primera vez desde el 3T-15 se observa en la variación porcentual anual del saldo en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs).

### Captación a la vista: mejor desempeño liderado por el segmento de empresas

En febrero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.4%, 0.4 pp por arriba del 12.1%<sup>1</sup> registrado el mes anterior (noviembre 11.8%, diciembre 14.8%). Por componentes, la captación proveniente de empresas (41.5% del saldo de la captación a la vista) registró el mayor incremento en participación dentro de la tasa de crecimiento total, con una aportación de 46.6%, 8.4 pp, superior a la registrada el mes previo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.1% (vs 11.2% en enero). En segundo lugar se colocó el sector público no financiero (11.6% del saldo de la captación a la vista), representando 8.7% de la tasa de crecimiento total, 4.3 pp por arriba de lo observado el mes anterior. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento ascendió a 9.0% (vs 4.6% en enero). Por su parte, los segmentos de personas físicas e intermediarios financieros no bancarios (IFNB) reportaron menor dinamismo. La captación proveniente de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a la vista) representó 34.2% de la tasa de crecimiento total, 12.2 pp por debajo de lo observado el mes previo. En ese periodo, la tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 9.6% (vs 12.8% en enero). Por su parte, el segmento de IFNB (4.0% del saldo de la captación a la vista) representó 10.5% de la tasa de crecimiento total, 0.4 pp por debajo de lo observado el mes anterior. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento durante el periodo fue 40.8% (vs 44.5% en enero). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de febrero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.3% (vs 10.5% observada el mes previo). Es posible que el mejor desempeño del segmento de empresas esté vinculado a los signos de recuperación que la actividad económica mostró en el segundo mes del año, tal como lo refleja

<sup>1</sup> La cifra de enero 2016 corresponde a la última actualización del Banco de México, por lo que difiere en 1.0 pp con respecto a la registrada en el último flash.

el indicador de actividad industrial que ya se mencionaba al principio de esta nota. La evolución de dicho índice coincide con el desempeño del indicador de comercio al por menor, que en el primer mes del año registró una tasa de crecimiento anual de 5.2%, 1.8 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015. La reducción en el crecimiento de la captación a la vista del segmento de personas físicas puede estar respondiendo a este mayor nivel de gasto.

## Captación a plazo: deterioro impulsado por el segmento de IFNB

En febrero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 6.3%, lo que representó una reducción de 3.3 pp con respecto a la tasa de 9.7% observada el mes previo<sup>2</sup> (noviembre 13.4%, diciembre 10.8%). Esta pérdida de dinamismo respondió principalmente a un menor crecimiento del segmento de IFNB (25.6% del saldo de la captación a plazo), que reportó una variación porcentual anual nominal de -7.6%, 7.2 pp por debajo de lo registrado el mes anterior. Así, este segmento representó -34.8% de la tasa de crecimiento total, 33.6 pp por debajo de lo observado en enero. Como el segmento de IFNB, la captación proveniente de empresas y la correspondiente al sector público no financiero también registraron deterioros. El segmento de empresas (30.9% del saldo de la captación a plazo) reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 15.3%, 3.5 pp por debajo de lo observado el mes anterior; a pesar de ello incrementó su participación en la tasa de crecimiento total, de 57.7% a 67.5%, como consecuencia del bajo desempeño del segmento de IFNB. La captación proveniente del sector público no financiero (0.7% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de -13.7%, 2.9 pp por debajo de la observada el mes anterior. En el mismo periodo, la participación de este componente en la tasa de crecimiento total sumó -1.9%, 0.9 pp por debajo de lo reportado el mes previo. El único segmento que registró una mejora en el periodo fue el segmento de personas físicas, con una tasa de crecimiento anual nominal de 10.9%, 1.2 pp mayor a la observada en enero. Así, este componente representó en el periodo 69.2% de la tasa de crecimiento total (vs 44.5% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.4% (vs 11.3% observada en enero). Además de un efecto base, el bajo desempeño de la captación a plazo proveniente de los IFNB puede estar vinculado a un mayor crecimiento del saldo de la cartera de estos agentes, impulsado por la incipiente mejora de la actividad económica registrada en el periodo. En el último trimestre de 2015, el saldo del financiamiento otorgado por estas instituciones alcanzó una variación porcentual anual de 27.0%, 2.0 pp por arriba de lo observado el trimestre previo.<sup>3</sup> Por otro lado, el menor crecimiento del saldo de la captación de empresas se encuentra en línea con el avance que por primera vez mostró el crecimiento del saldo en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs).

## Fondos de Inversión de Deuda: primer avance en crecimiento desde el 3T-15

En febrero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue -1.0%, 0.4 pp superior al -1.4% registrado en enero (noviembre 0.6%, diciembre 0.2%). Así, por primera vez desde septiembre de 2015, la tasa de crecimiento de los FIDs redujo su desaceleración. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró mayor mejoría, representando -0.7 pp del crecimiento total (vs -1.1 pp el mes anterior). Le siguió la tenencia de acciones de otros fondos de inversión, con una aportación de -0.64 pp (vs -0.69 pp el mes previo). Por su parte, la tenencia de papel privado reportó una aportación a la tasa de crecimiento total de 0.4 pp (vs 0.5 pp en enero) y la tenencia de

<sup>2</sup> La cifra de enero 2016 corresponde a la última actualización del Banco de México, por lo que difiere en 1.0 pp con respecto a la registrada en el último flash.

<sup>3</sup> Último dato disponible.

títulos bancarios no registró modificaciones en su participación en la tasa de crecimiento total (-0.02 pp). Es posible que esta mejora en el crecimiento del saldo de los FIDs se haya visto motivada por un aumento en la demanda de activos riesgosos ante el relativo descenso en el nivel de volatilidad observado en los mercados financieros, tal como lo refleja el VIX<sup>4</sup>, que de un máximo de 28.1% a principios de mes<sup>5</sup> se redujo a 20.6% al cierre del periodo. A lo anterior se suma el incremento en el precio del petróleo que desde un mínimo de 18.9 dólares por barril (mezcla mexicana)<sup>6</sup> alcanzó 27.1 al cierre de febrero, así como el conjunto de medidas anunciadas por el gobierno federal para reducir el gasto público, y las medidas monetarias y cambiarias que ha implementado el Banco de México para reducir la volatilidad en los mercados locales.

### Ahorro Financiero (AF): sin variación respecto al mes previo

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en febrero fue 4.6%, lo que no representó cambios con respecto al mes previo, y significó una disminución de 6.8 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**



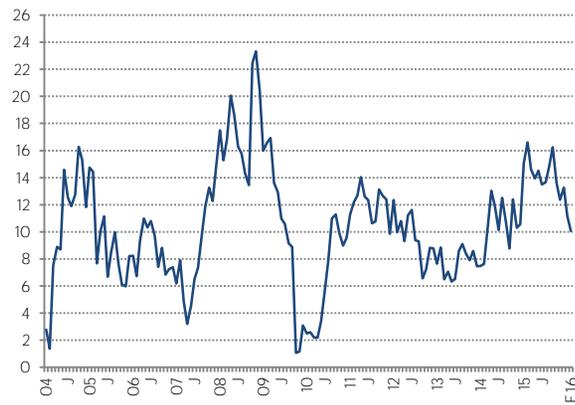
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

<sup>4</sup> Chicago Board Options Exchange Volatility Index.  
<sup>5</sup> Máximo valor registrado en lo que va del año (11 de febrero de 2016). Fuente: Bloomberg.  
<sup>6</sup> Mínimo valor registrado en lo que va del año (20 de enero de 2016). Fuente: Bloomberg.

# Captación: gráficas y estadísticas

- En febrero de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.1%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.4% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 6.3%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 4.6% nominal anual.

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



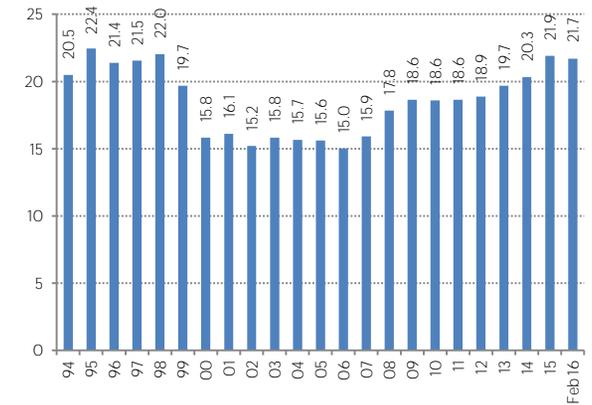
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



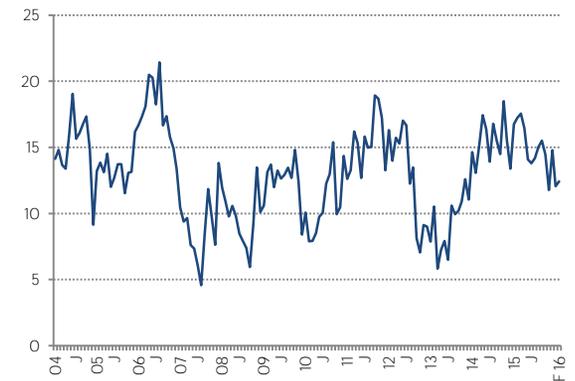
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



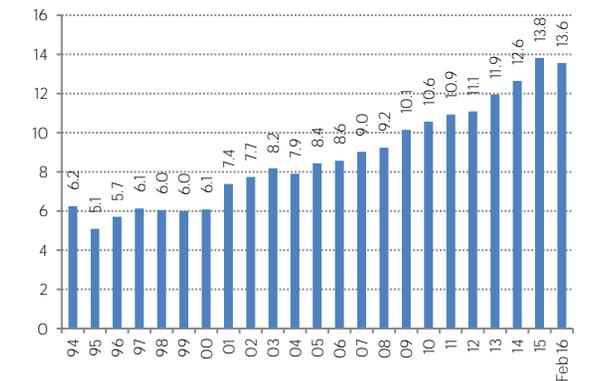
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



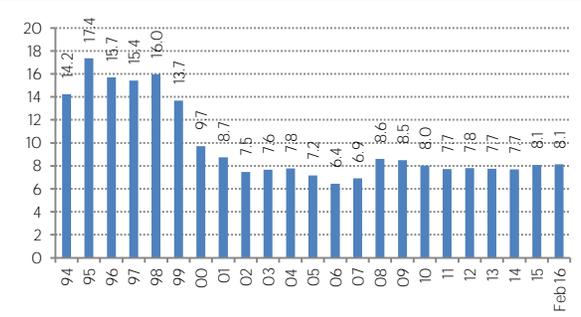
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8  
Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



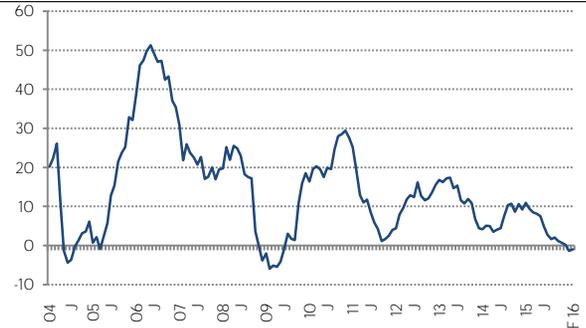
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9  
Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



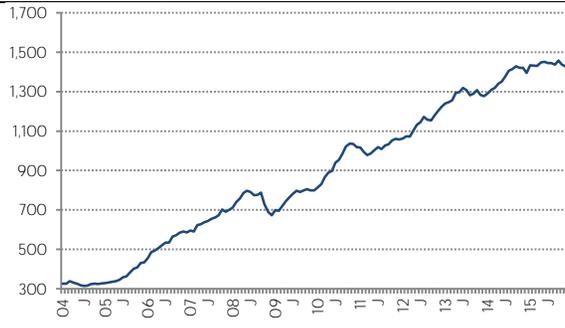
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10  
Fondos de Inversión de Deuda  
Var % nominal anual



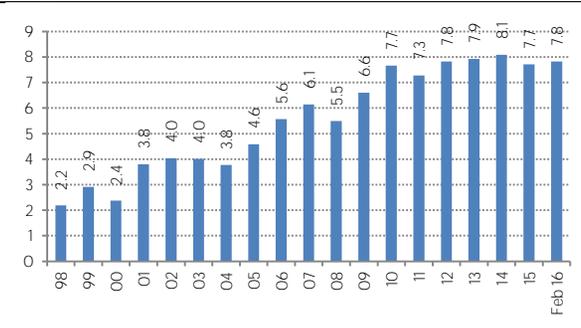
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



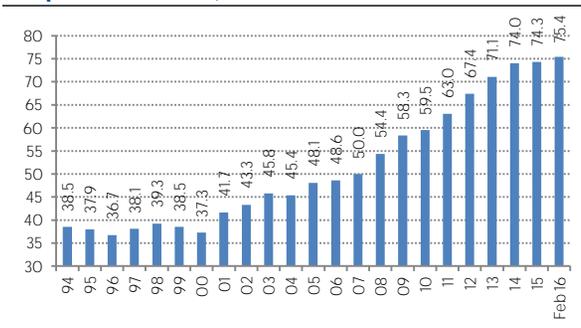
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

	E 14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 16	F
M4a	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,195	13,223	13,392	13,724	13,699	13,997	13,990	13,963	14,090	14,227	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,757	14,751
-Billetes y Monedas	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	911	918	933	934	944	947	962	966	958	976	995	1,088	1,069	1,072
<b>= Ahorro Financiero*</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>13,283</b>	<b>13,235</b>	<b>13,373</b>	<b>13,387</b>	<b>13,438</b>	<b>13,460</b>	<b>13,405</b>	<b>13,480</b>	<b>13,689</b>	<b>13,679</b>
<b>I. Instituciones de depósito</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>4,008</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>4,495</b>	<b>4,495</b>	<b>4,550</b>	<b>4,608</b>	<b>4,651</b>	<b>4,679</b>	<b>4,704</b>	<b>4,878</b>	<b>4,864</b>	<b>4,872</b>
Banca de desarrollo	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	611	601	585	617	575	591	600	616	646	666	675	698	698
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	3,777	3,803	3,806	3,812	3,972	3,927	3,936
Vista	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	2,364	2,379	2,398	2,505	2,471	2,460
Plazo	1,181	1,201	1,252	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	1,450	1,440	1,427	1,413	1,467	1,455	1,477
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	124	130	129	135	135	129	129	132	139	138
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	92	93	94	95	96	97	97	98	99	101	101	101
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</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>	<b>7,045</b>	<b>7,102</b>	<b>7,050</b>	<b>7,032</b>	<b>7,023</b>	<b>6,931</b>	<b>6,829</b>	<b>7,032</b>	<b>7,014</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	5,482	5,482	5,446	5,342	5,513	5,528
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
Bonos IPAB	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	692	656
Otros valores públicos	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	799	812	828	825	823	827	828	830
<b>III. Valores emitidos por empresas</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>471</b>	<b>485</b>	<b>499</b>	<b>505</b>	<b>511</b>	<b>507</b>	<b>509</b>	<b>511</b>	<b>520</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</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>1,224</b>	<b>1,236</b>	<b>1,230</b>	<b>1,250</b>	<b>1,247</b>	<b>1,263</b>	<b>1,264</b>	<b>1,281</b>	<b>1,272</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</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>13,283</b>	<b>13,235</b>	<b>13,373</b>	<b>13,387</b>	<b>13,438</b>	<b>13,460</b>	<b>13,405</b>	<b>13,480</b>	<b>13,689</b>	<b>13,679</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																										
Siefiores	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	1,706	1,702	1,725	1,718	1,732	1,753
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,340	2,311	2,267	2,277	2,300	2,267
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,458	1,437	1,430	1,398	1,414	1,419
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	1,971	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	10,482	10,511	10,416	10,507	10,685	10,658
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	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	2,956	2,950	2,989	2,973	3,003	3,021
Variación % Anual Nominal																										
M4a	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	8.9	7.8	4.9	6.3	5.4	5.4
-Billetes y Monedas	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	21.3	20.2	19.8	17.2	17.3	16.8
<b>= Ahorro Financiero*</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>8.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	<b>4.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>8.8</b>	<b>9.2</b>	<b>12.6</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>	<b>12.6</b>	<b>13.5</b>	<b>14.9</b>	<b>15.8</b>	<b>14.0</b>	<b>13.3</b>	<b>14.0</b>	<b>11.2</b>	<b>10.8</b>
Banca de desarrollo	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	12.5	16.1	19.0	19.1	10.6	14.2
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	14.8	16.3	13.6	12.4	13.3	11.2	10.1
Vista	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	15.5	14.4	11.8	14.8	12.1	12.4
Plazo	-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	10.0	10.2	15.2	13.1	12.9	14.6	17.5	12.3	13.4	10.8	9.7	6.3
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-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	29.0	28.0	21.4	14.8	12.0	14.4	13.9
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	7.5	5.6	4.9	12.2	11.8	11.9	11.0
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</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>	<b>14.2</b>	<b>15.0</b>	<b>12.3</b>	<b>11.6</b>	<b>15.4</b>	<b>13.5</b>	<b>14.4</b>	<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	<b>10.6</b>	<b>7.9</b>	<b>6.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.5</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	4.7	2.8	-2.4	-0.2	-0.6	0.7
Brems	ns																									
Bonos IPAB	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	-10.9	-7.1	-15.3	-13.2	-10.4	-15.6
Otros valores públicos	22.5	18.4	20.3	18.8																						

ns = no significativo  
Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios.

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES  
Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de febrero de 2016

	E 14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 16	F	
M4a	13,089	13,247	13,304	13,444	13,682	13,755	13,872	13,900	13,869	13,968	14,201	14,106	14,426	14,391	14,305	14,473	14,687	14,616	14,752	14,739	14,728	14,694	14,577	14,688	14,822	14,751	
-Billetes y Monedas	818	818	811	814	826	831	829	831	828	847	859	956	939	944	956	959	974	976	990	992	980	994	1,007	1,097	1,073	1,072	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>12,271</b>	<b>12,429</b>	<b>12,493</b>	<b>12,630</b>	<b>12,856</b>	<b>12,924</b>	<b>13,044</b>	<b>13,070</b>	<b>13,041</b>	<b>13,121</b>	<b>13,342</b>	<b>13,149</b>	<b>13,487</b>	<b>13,447</b>	<b>13,350</b>	<b>13,514</b>	<b>13,713</b>	<b>13,639</b>	<b>13,762</b>	<b>13,747</b>	<b>13,748</b>	<b>13,700</b>	<b>13,570</b>	<b>13,590</b>	<b>13,749</b>	<b>13,679</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>4,026</b>	<b>3,998</b>	<b>4,122</b>	<b>4,216</b>	<b>4,175</b>	<b>4,231</b>	<b>4,237</b>	<b>4,225</b>	<b>4,212</b>	<b>4,282</b>	<b>4,295</b>	<b>4,407</b>	<b>4,509</b>	<b>4,525</b>	<b>4,562</b>	<b>4,581</b>	<b>4,640</b>	<b>4,633</b>	<b>4,683</b>	<b>4,732</b>	<b>4,758</b>	<b>4,762</b>	<b>4,918</b>	<b>4,886</b>	<b>4,872</b>		
Banca de desarrollo	576	564	583	621	582	578	557	557	574	580	578	584	651	628	616	601	637	593	608	616	630	657	674	681	701	698	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,261	3,250	3,354	3,398	3,395	3,452	3,475	3,465	3,431	3,494	3,510	3,611	3,641	3,679	3,726	3,757	3,779	3,809	3,845	3,879	3,891	3,874	3,859	4,004	3,944	3,936	
Vista	2,006	1,977	2,031	2,051	2,066	2,100	2,135	2,131	2,146	2,168	2,220	2,247	2,273	2,250	2,315	2,317	2,291	2,323	2,373	2,389	2,418	2,421	2,428	2,525	2,482	2,460	
Plazo	1,255	1,272	1,322	1,347	1,329	1,352	1,340	1,334	1,285	1,326	1,290	1,364	1,368	1,428	1,411	1,440	1,488	1,485	1,472	1,489	1,473	1,453	1,431	1,479	1,462	1,477	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	102	96	97	108	107	109	112	111	111	111	116	122	125	124	127	128	134	133	139	138	132	131	133	140	138		
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	87	88	88	89	91	92	93	94	96	97	90	91	93	93	94	94	96	97	97	98	99	99	100	101	101		
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>6,585</b>	<b>6,775</b>	<b>6,705</b>	<b>6,733</b>	<b>6,984</b>	<b>7,009</b>	<b>7,117</b>	<b>7,160</b>	<b>7,134</b>	<b>7,161</b>	<b>7,377</b>	<b>7,086</b>	<b>7,309</b>	<b>7,248</b>	<b>7,100</b>	<b>7,224</b>	<b>7,328</b>	<b>7,260</b>	<b>7,308</b>	<b>7,239</b>	<b>7,195</b>	<b>7,148</b>	<b>7,016</b>	<b>6,885</b>	<b>7,063</b>	<b>7,014</b>	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,960	5,153	5,115	5,129	5,347	5,421	5,505	5,544	5,490	5,562	5,774	5,510	5,718	5,646	5,528	5,596	5,689	5,633	5,710	5,668	5,608	5,580	5,513	5,386	5,537	5,528	
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	
Bonos IPAB	857	852	825	841	879	836	847	853	850	803	809	783	796	800	780	802	805	804	775	737	739	728	671	665	695	656	
Otros valores públicos	769	770	765	764	758	752	765	763	794	796	794	793	795	803	793	826	835	823	823	834	847	840	833	834	832	830	
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>462</b>	<b>467</b>	<b>468</b>	<b>479</b>	<b>477</b>	<b>466</b>	<b>460</b>	<b>469</b>	<b>468</b>	<b>458</b>	<b>447</b>	<b>442</b>	<b>444</b>	<b>456</b>	<b>462</b>	<b>465</b>	<b>478</b>	<b>486</b>	<b>499</b>	<b>512</b>	<b>517</b>	<b>521</b>	<b>513</b>	<b>513</b>	<b>513</b>	<b>520</b>	
<b>IV. SAR fuera de Siefores</b>	<b>1,198</b>	<b>1,189</b>	<b>1,198</b>	<b>1,202</b>	<b>1,219</b>	<b>1,218</b>	<b>1,229</b>	<b>1,215</b>	<b>1,228</b>	<b>1,220</b>	<b>1,222</b>	<b>1,214</b>	<b>1,224</b>	<b>1,218</b>	<b>1,225</b>	<b>1,243</b>	<b>1,266</b>	<b>1,261</b>	<b>1,272</b>	<b>1,263</b>	<b>1,279</b>	<b>1,270</b>	<b>1,279</b>	<b>1,275</b>	<b>1,286</b>	<b>1,272</b>	
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>12,271</b>	<b>12,429</b>	<b>12,493</b>	<b>12,630</b>	<b>12,856</b>	<b>12,924</b>	<b>13,044</b>	<b>13,070</b>	<b>13,041</b>	<b>13,121</b>	<b>13,342</b>	<b>13,149</b>	<b>13,487</b>	<b>13,447</b>	<b>13,350</b>	<b>13,514</b>	<b>13,713</b>	<b>13,639</b>	<b>13,762</b>	<b>13,747</b>	<b>13,748</b>	<b>13,700</b>	<b>13,570</b>	<b>13,590</b>	<b>13,749</b>	<b>13,679</b>	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																											
Siefores	2,129	2,162	2,178	2,226	2,310	2,328	2,347	2,365	2,345	2,353	2,384	2,400	2,465	2,456	2,447	2,469	2,517	2,491	2,529	2,503	2,496	2,514	2,525	2,509	2,528	2,504	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,027	2,137	2,140	2,085	2,217	2,250	2,305	2,263	2,246	2,279	2,400	2,352	2,488	2,420	2,354	2,373	2,381	2,354	2,382	2,403	2,394	2,352	2,295	2,296	2,310	2,267	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,372	1,388	1,394	1,418	1,435	1,461	1,487	1,490	1,498	1,483	1,470	1,437	1,477	1,474	1,466	1,488	1,499	1,490	1,488	1,475	1,492	1,463	1,447	1,409	1,420	1,419	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,760	1,779	1,798	1,829	1,859	1,902	1,941	1,957	1,970	1,959	1,948	1,911	1,945	1,962	1,963	1,992	2,019	2,010	2,016	2,000	2,016	2,002	1,981	1,943	1,958	1,955	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	8,944	9,077	9,117	9,202	9,327	9,377	9,467	9,489	9,469	9,548	9,736	9,535	9,797	9,773	9,678	9,802	9,929	9,888	9,961	9,981	9,973	9,917	9,767	9,607	9,934	9,903	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,327	3,352	3,376	3,428	3,529	3,546	3,577	3,581	3,573	3,606	3,615	3,690	3,674	3,672	3,672	3,712	3,783	3,752	3,801	3,766	3,775	3,783	3,804	3,784	3,814	3,776	
Variación % Anual Real																											
M4a	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	5.2	2.7	4.1	2.7	2.5	
-Billetes y Monedas	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	18.4	17.3	17.2	14.7	14.3	13.5	
<b>= Ahorro Financiero*</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>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</b>	<b>1.7</b>	<b>3.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</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>	<b>9.5</b>	<b>10.5</b>	<b>12.0</b>	<b>13.0</b>	<b>11.2</b>	<b>10.9</b>	<b>11.6</b>	<b>8.3</b>	<b>7.7</b>	
Banca de desarrollo	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	13.3	16.5	16.7	7.8	11.1	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	11.9	13.4	10.9	9.9	10.9	8.3	7.0	
Vista	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	12.7	11.7	9.4	12.4	9.2	9.3	
Plazo	-6.5	-4.0	0.1	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	14.6	9.6	10.9	8.4	6.9	3.4	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-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	25.8	24.8	18.5	12.3	9.6	11.5	10.7	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	4.8	3.0	2.3	9.8	9.4	9.0	7.9	
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>3.5</b>	<b>5.7</b>	<b>3.7</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>	<b>10.2</b>	<b>9.7</b>	<b>10.4</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>	<b>10.8</b>	<b>9.0</b>	<b>11.0</b>	<b>7.0</b>	<b>5.9</b>	<b>7.3</b>	<b>4.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>-2.8</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.2</b>	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	0.3	-4.5	-2.3	-3.2	-2.1	
Brems	ns																										
Bonos IPAB	-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	-13.1	-9.3	-17.1	-15.0	-12.7	-18.0	
Otros valores públicos	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	5.5	4.8	5.2	4.6	3.4	
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>3.4</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-3.3</b>	<b>-5.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.5</b>	<b>-4.5</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.3</b>	<b>-3.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>4.</b>									