

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: mejor desempeño impulsado por sus dos componentes

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

En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 11.8%, lo que representó un incremento de 1.8 puntos porcentuales (pp) con respecto al mes previo y una caída de 2.8 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional recupera dinamismo, impulsada por sus dos componentes. La captación a la vista incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.8 pp, desde una participación de 7.6 pp observada en febrero, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.9 pp, desde una participación de 2.4 pp observada el mes previo.

### Captación a la vista: mayor dinamismo liderado por el segmento de IFNB

En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 13.6%, 1.2 pp por arriba del 12.4% registrado el mes anterior (diciembre 14.8%, enero 12.1%). Este dinamismo fue resultado de un mayor crecimiento del segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) (5.0% del saldo de la captación a la vista), cuya participación en la tasa de crecimiento total pasó de 10.6% en febrero a 21.7% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 123.4% (vs 41.1% en febrero). El resto de los segmentos registró menor dinamismo. El segmento de empresas (39.9% del saldo de la captación a la vista) registró una caída de 9.3 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 46.5% en febrero a 37.3% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.6% (vs 14.0% el mes previo). El sector público no financiero (13.9% del saldo de la captación a la vista) redujo su participación en la tasa de crecimiento total en 1.7 pp, pasando de 8.7% en febrero a 7.0% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 7.0% (vs 9.0% el mes anterior). El segmento de personas físicas (41.2% del saldo de la captación a la vista) reportó una disminución de 0.2 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 34.1% en febrero a 33.9% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.8% (vs 9.5% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de marzo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.6% (vs 10.3% observada el mes previo). Es posible que el mejor desempeño del segmento de IFNB esté asociado a una menor originación de crédito por parte de estos agentes o una mayor preferencia por liquidez lo cual favorece los saldos que mantienen en la banca comercial, probablemente como resultado tanto de la volatilidad observada en los mercados financieros, como de la moderación en la actividad económica. Respecto al desempeño de la economía se observa que la tasa de crecimiento anual del Indicador de Actividad Industrial, en marzo registró una tasa de -2.0%, 4.6 pp por debajo de la observada el mes previo. Esta ralentización de la actividad económica en conjunto con un menor crecimiento del empleo parece estar impactando negativamente la captación a la vista proveniente de empresas y personas físicas. En marzo, la variación porcentual anual del número de trabajadores asegurados en el IMSS alcanzó 2.9%, 1.8 pp por debajo de lo observado el mes anterior, y la menor tasa de crecimiento desde enero de 2010.

## Captación a plazo: mejora en crecimiento impulsada por el segmento de IFNB y personas físicas

En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 9.0%, lo que representó un incremento de 2.7 pp con respecto a la tasa de 6.3% observada el mes previo<sup>1</sup> (diciembre 10.7%, enero 9.7%). Esta mejora respondió principalmente a un mayor dinamismo del segmento de IFNB y de personas físicas. El segmento de IFNB (26.5% del saldo de la captación a plazo) incrementó en 18.5 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de -34.7% en febrero a -16.2% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue -3.1% (vs -7.6% el mes anterior). El segmento de personas físicas (43.0% del saldo de la captación a plazo) reportó un aumento de 14.2 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 69.2% en febrero a 83.4% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.2% (vs 10.9% el mes previo). El sector público no financiero (0.8% del saldo de la captación a plazo) registró un incremento de 1.4 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de -1.9% en febrero a -0.5% en marzo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue -3.4% (vs -13.8% el mes anterior). El único segmento en el que se observó un menor crecimiento fue el de empresas (29.7% del saldo de la captación a plazo), cuya participación en la tasa de crecimiento total se redujo 34.1 pp, pasando de 67.4% en febrero a 33.4% en marzo. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.0% (vs 8.4% el mes anterior). Como ya se mencionaba previamente, es probable que el mejor desempeño del segmento de IFNB esté vinculado con una menor intermediación por parte de estos agentes, ante un entorno económico más moderado. Por otro lado, el menor crecimiento del saldo de la captación de empresas se encuentra en línea con el avance que continúa mostrando el crecimiento del saldo en manos de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs).

## Fondos de Inversión de Deuda: reduce su desaceleración

En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 0.3%, 1.3 pp superior al -1.0% registrado en febrero (diciembre 0.2%, enero -1.4%). Así, por segundo mes consecutivo desde septiembre de 2015, la tasa de crecimiento de los FIDs reduce su desaceleración. La tenencia de títulos bancarios fue el componente que mostró la mayor mejoría, representando 2.3 pp del crecimiento total (vs 0.0 el mes anterior). Le siguieron la tenencia de papel privado y la tenencia de acciones de otros fondos de inversión. El primero de estos segmentos registró una aportación a la tasa de crecimiento total de 0.5 pp (vs 0.4 pp el mes previo), mientras que la tenencia de acciones de otros fondos de inversión registró una aportación de -0.5 pp (vs -0.6 pp el mes anterior). La tenencia de valores gubernamentales fue el único segmento que registró una caída en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de -0.7 pp en febrero a -2.1 pp en marzo. Es posible que la mejora en el crecimiento del saldo de los FIDs se haya visto impulsada por el entorno de menor volatilidad registrado a finales de mes, ante la expectativa de que el ritmo de normalización de la política monetaria de la FED será más gradual, tal como lo dejaron ver los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal (FED) en su reunión de marzo.

---

<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.

### Ahorro Financiero (AF): comportamiento favorable

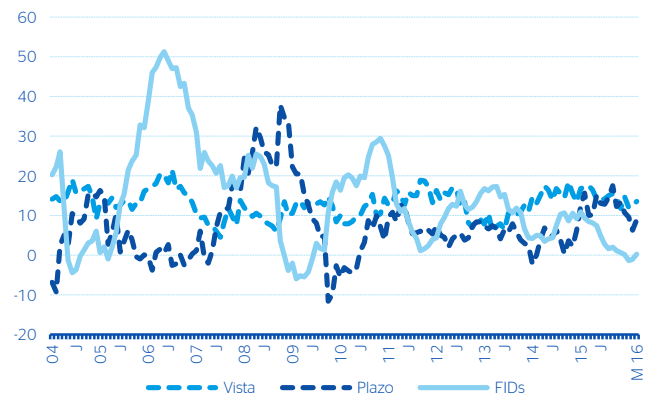
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en marzo fue 5.8%, lo que representó un incremento de 1.2 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 4.4 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario 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**

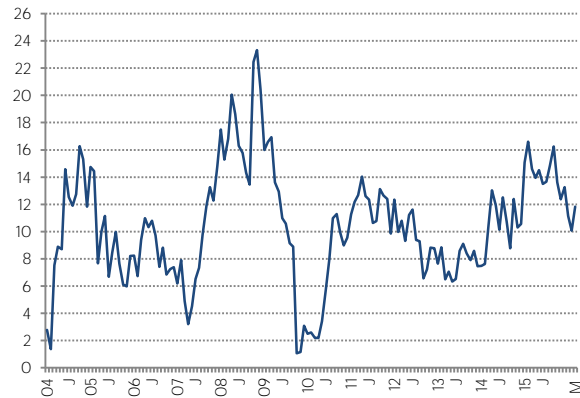


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

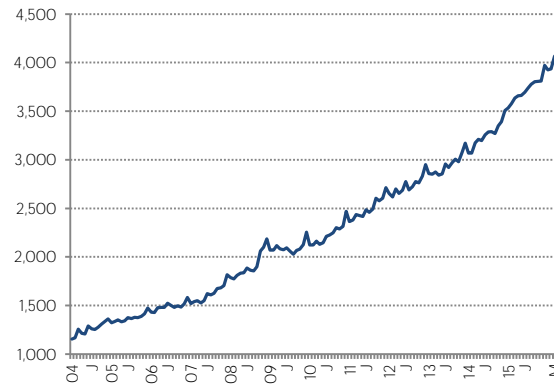
- En marzo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 13.6% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 9.0%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 5.8% nominal anual.

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



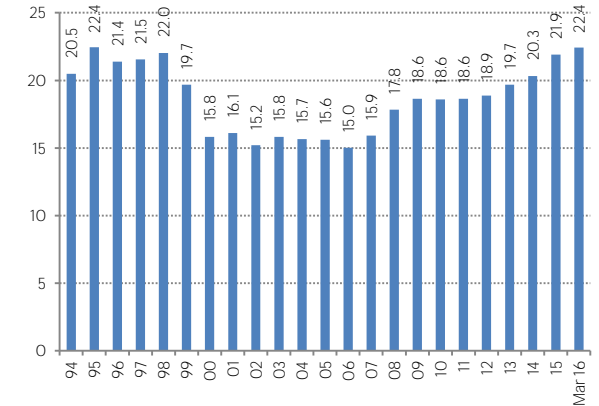
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



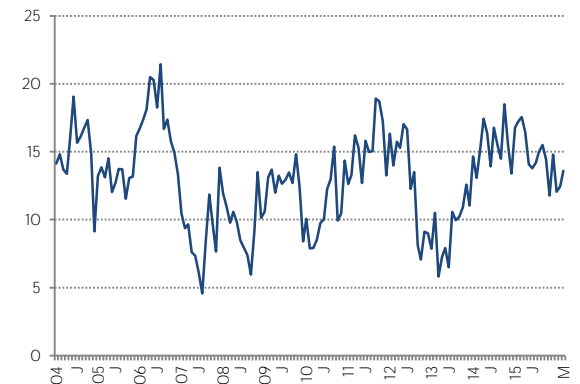
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



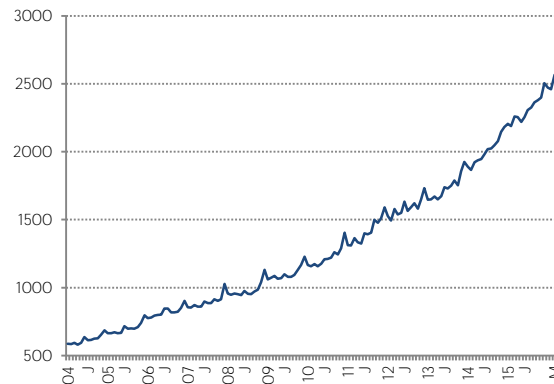
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



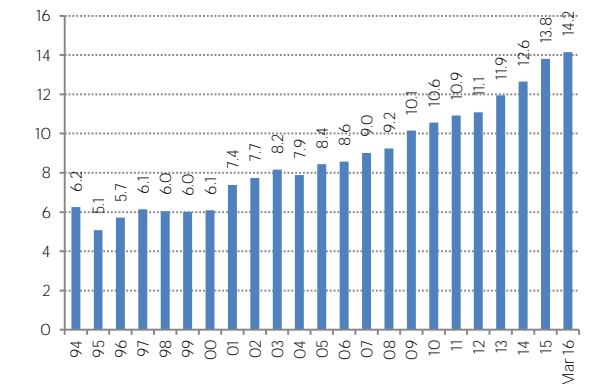
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



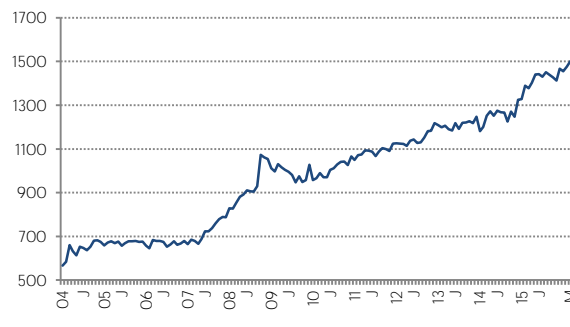
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7  
Captación a Plazo  
Var % nominal anual



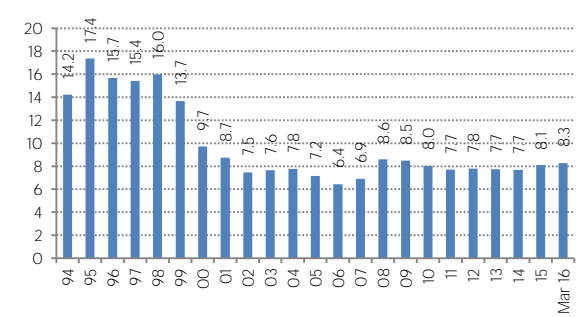
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



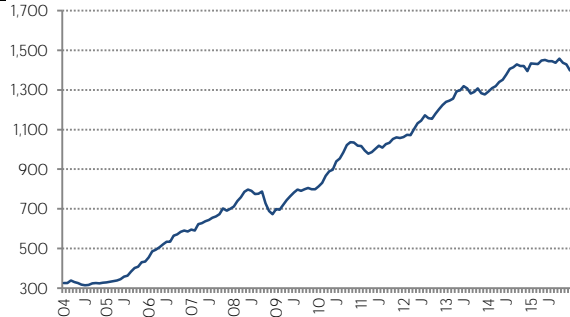
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10  
Fondos de Inversión de Deuda  
Var % nominal anual



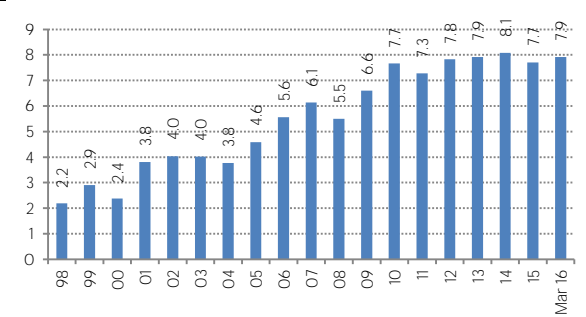
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11  
Fondos de Inversión de Deuda  
Saldos en mmp corrientes



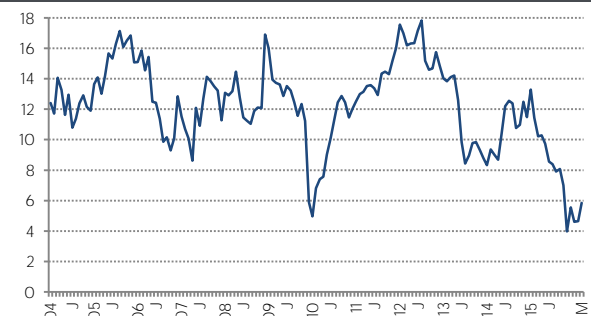
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



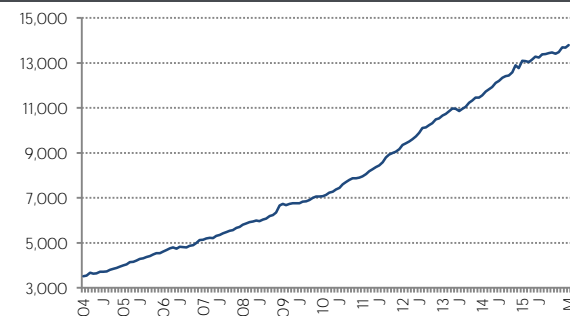
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



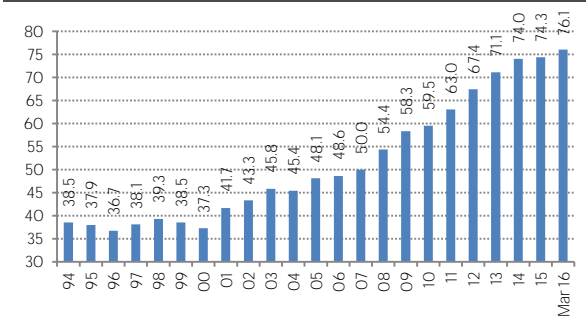
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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 millones de pesos de marzo 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	M	
M4a	13,108	13,267	13,323	13,464	13,702	13,775	13,893	13,921	13,890	13,989	14,221	14,126	14,447	14,413	14,326	14,494	14,708	14,637	14,774	14,761	14,749	14,716	14,599	14,709	14,844	14,774	14,858	
-Billetes y Monedas	819	820	812	816	827	832	830	832	829	849	860	958	940	946	957	961	976	978	992	993	981	995	1,009	1,099	1,075	1,074	1,066	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>12,289</b>	<b>12,447</b>	<b>12,511</b>	<b>12,648</b>	<b>12,875</b>	<b>12,943</b>	<b>13,063</b>	<b>13,089</b>	<b>13,061</b>	<b>13,140</b>	<b>13,361</b>	<b>13,169</b>	<b>13,507</b>	<b>13,467</b>	<b>13,370</b>	<b>13,534</b>	<b>13,733</b>	<b>13,660</b>	<b>13,782</b>	<b>13,768</b>	<b>13,721</b>	<b>13,590</b>	<b>13,611</b>	<b>13,769</b>	<b>13,700</b>	<b>13,792</b>		
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>4,031</b>	<b>4,003</b>	<b>4,128</b>	<b>4,222</b>	<b>4,181</b>	<b>4,237</b>	<b>4,243</b>	<b>4,232</b>	<b>4,218</b>	<b>4,288</b>	<b>4,301</b>	<b>4,414</b>	<b>4,516</b>	<b>4,532</b>	<b>4,569</b>	<b>4,588</b>	<b>4,647</b>	<b>4,639</b>	<b>4,690</b>	<b>4,739</b>	<b>4,765</b>	<b>4,769</b>	<b>4,769</b>	<b>4,926</b>	<b>4,893</b>	<b>4,881</b>	<b>4,950</b>	
Banca de desarrollo	577	565	584	622	583	579	558	557	575	581	579	584	652	629	617	602	638	594	609	617	631	658	675	682	702	699	664	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,266	3,254	3,359	3,403	3,400	3,457	3,480	3,470	3,436	3,499	3,515	3,616	3,646	3,684	3,732	3,763	3,785	3,814	3,851	3,884	3,897	3,880	3,864	4,010	3,950	3,942	4,068	
Vista	2,009	1,980	2,034	2,054	2,069	2,103	2,138	2,134	2,150	2,171	2,223	2,250	2,276	2,254	2,318	2,321	2,295	2,327	2,376	2,393	2,422	2,425	2,431	2,529	2,486	2,464	2,567	
Plazo	1,257	1,274	1,324	1,349	1,331	1,354	1,342	1,336	1,287	1,328	1,292	1,366	1,370	1,431	1,413	1,442	1,490	1,488	1,474	1,492	1,475	1,455	1,433	1,481	1,464	1,478	1,501	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	102	96	97	108	108	109	112	111	111	111	117	122	125	125	127	128	128	134	133	139	138	132	131	134	140	138	117	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	87	88	88	89	91	92	93	94	96	97	90	92	93	94	94	96	97	97	97	98	99	99	99	101	102	102	102	
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>6,595</b>	<b>6,785</b>	<b>6,715</b>	<b>6,743</b>	<b>6,995</b>	<b>7,019</b>	<b>7,128</b>	<b>7,170</b>	<b>7,144</b>	<b>7,171</b>	<b>7,388</b>	<b>7,096</b>	<b>7,320</b>	<b>7,259</b>	<b>7,110</b>	<b>7,235</b>	<b>7,339</b>	<b>7,271</b>	<b>7,319</b>	<b>7,250</b>	<b>7,205</b>	<b>7,159</b>	<b>7,026</b>	<b>6,895</b>	<b>7,074</b>	<b>7,025</b>	<b>7,042</b>	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,967	5,161	5,123	5,137	5,355	5,429	5,513	5,552	5,498	5,570	5,782	5,518	5,727	5,654	5,536	5,604	5,697	5,641	5,719	5,677	5,616	5,588	5,521	5,394	5,545	5,536	5,545	
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	
Bonos IPAB	858	853	826	842	880	838	848	854	852	804	810	784	797	801	781	803	806	805	776	738	740	729	672	666	696	657	673	
Otros valores públicos	770	771	766	765	759	753	766	764	795	797	796	794	796	804	794	828	836	824	824	835	848	841	834	835	833	832	824	
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>463</b>	<b>468</b>	<b>469</b>	<b>479</b>	<b>478</b>	<b>467</b>	<b>461</b>	<b>470</b>	<b>468</b>	<b>459</b>	<b>448</b>	<b>443</b>	<b>445</b>	<b>456</b>	<b>463</b>	<b>466</b>	<b>479</b>	<b>486</b>	<b>500</b>	<b>513</b>	<b>517</b>	<b>521</b>	<b>514</b>	<b>513</b>	<b>514</b>	<b>521</b>	<b>517</b>	
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>	<b>1,199</b>	<b>1,191</b>	<b>1,200</b>	<b>1,204</b>	<b>1,221</b>	<b>1,220</b>	<b>1,231</b>	<b>1,217</b>	<b>1,230</b>	<b>1,222</b>	<b>1,224</b>	<b>1,216</b>	<b>1,226</b>	<b>1,220</b>	<b>1,227</b>	<b>1,245</b>	<b>1,268</b>	<b>1,263</b>	<b>1,274</b>	<b>1,265</b>	<b>1,280</b>	<b>1,272</b>	<b>1,281</b>	<b>1,276</b>	<b>1,288</b>	<b>1,274</b>	<b>1,284</b>	
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>12,289</b>	<b>12,447</b>	<b>12,511</b>	<b>12,648</b>	<b>12,875</b>	<b>12,943</b>	<b>13,063</b>	<b>13,089</b>	<b>13,061</b>	<b>13,140</b>	<b>13,361</b>	<b>13,169</b>	<b>13,507</b>	<b>13,467</b>	<b>13,370</b>	<b>13,534</b>	<b>13,733</b>	<b>13,660</b>	<b>13,782</b>	<b>13,768</b>	<b>13,721</b>	<b>13,590</b>	<b>13,611</b>	<b>13,769</b>	<b>13,700</b>	<b>13,792</b>		
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																												
Siefiores	2,132	2,166	2,182	2,229	2,313	2,331	2,351	2,369	2,348	2,356	2,387	2,404	2,469	2,460	2,451	2,472	2,521	2,494	2,532	2,507	2,500	2,517	2,528	2,513	2,532	2,508	2,569	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,030	2,140	2,144	2,088	2,221	2,253	2,309	2,266	2,250	2,282	2,403	2,356	2,492	2,423	2,358	2,377	2,384	2,357	2,385	2,406	2,397	2,366	2,298	2,299	2,313	2,270	2,243	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,374	1,390	1,396	1,420	1,437	1,463	1,489	1,492	1,501	1,485	1,472	1,439	1,479	1,476	1,468	1,490	1,502	1,492	1,490	1,478	1,494	1,465	1,449	1,411	1,422	1,421	1,435	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,763	1,781	1,800	1,832	1,862	1,905	1,944	1,960	1,973	1,962	1,951	1,914	1,948	1,965	1,966	1,995	2,022	2,013	2,019	2,003	2,019	2,005	1,984	1,946	1,961	1,958	1,978	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	8,957	9,091	9,130	9,215	9,341	9,391	9,481	9,503	9,482	9,562	9,750	9,549	9,812	9,787	9,692	9,816	9,944	9,902	9,976	9,996	9,988	9,932	9,781	9,821	9,949	9,919	9,940	
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	3,332	3,357	3,381	3,433	3,534	3,552	3,582	3,586	3,578	3,579	3,611	3,620	3,695	3,680	3,678	3,717	3,789	3,757	3,806	3,772	3,781	3,789	3,809	3,789	3,820	3,782	3,853	
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	3.7	
-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	11.4	
<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>3.2</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>8.4</b>	<b>7.7</b>	<b>8.3</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	7.6	
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	9.0	
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	10.7	
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	3.3	6.2	
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	-8.2	
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	9.7	9.4	9.3	8.8	
<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>	<b>-1.0</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	0.2	
Brems	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	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	-13.8	
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																