

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor crecimiento impulsado por su componente a la vista

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

En mayo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.9%, 1.1 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes anterior, y 1.6 pp por debajo de lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional mejora su desempeño en mayo, como resultado de un mayor dinamismo de la captación a la vista. La captación a la vista aumentó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.9 pp, desde una participación de 7.7 pp observada en abril, mientras que la captación a plazo redujo su aportación en 0.8 pp, desde una participación de 4.0 pp observada el mes previo.

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

En mayo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.9%, 3.3 pp por arriba del 12.5% registrado el mes anterior (febrero 12.5%, marzo 13.6%). Este mayor dinamismo fue resultado de un mayor crecimiento del segmento de empresas y del sector público no financiero. El primero de estos sectores (41.1% del saldo de la captación a la vista) incrementó su participación en la tasa de crecimiento total de 33.9% en abril a 42.2% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 15.8% (vs 10.4% el mes previo). Por su parte, el sector público no financiero (12.3% del saldo de la captación a la vista) registró un aumento de 8.2 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 11.9% en abril a 20.1% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 27.8% (vs 11.6% en abril). El resto de los sectores registró disminuciones en su crecimiento. El segmento de personas físicas (42.5% del saldo de la captación a la vista) registró una caída de 8.4 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 42.3% en abril a 33.9% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.9% (vs 12.4% el mes previo). El segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) redujo su participación en la tasa de crecimiento total en 8.1 pp, pasando de 11.9% en abril a 3.8% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.9% (vs 47.2% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de mayo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.2% (vs 10.2% observada el mes previo). Es posible que el mayor desempeño del segmento de empresas se deba a una recomposición del saldo de estos agentes, entre sus activos de corto y largo plazo, ya que la mejora en el crecimiento del saldo a la vista de este segmento se vio acompañado por una reducción en la tasa de crecimiento de su saldo a plazo, en un entorno de desaceleración del crecimiento económico en el que las empresas podrían estar haciendo pausas en sus planes de inversión. En el mes de mayo el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) registró una tasa de crecimiento anual de 2.2%, 0.8 pp por debajo de la observada en abril, mientras que el Indicador de Actividad Industrial registró un crecimiento anual de 0.4%, 1.5 pp por debajo de la observada el mes previo.

Captación a plazo: ralentización por bajo crecimiento en el segmento de empresas

En mayo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 8.2%, lo que representó una disminución de 2.2 pp con respecto a la tasa de 10.4% observada el mes previo (febrero 6.3%, marzo

9.0%). Este menor crecimiento respondió principalmente a una ralentización del segmento de empresas (28.3% del saldo de la captación a plazo) que en el periodo redujo 15.5 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 25.0% en abril a 9.5% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 2.5% (vs 7.4% en abril). El resto de los segmentos registraron incrementos en su tasa de crecimiento, aunque no suficientes para compensar la caída en el segmento de empresas. El segmento de personas físicas (41.9% del saldo de la captación a plazo) aumentó 9.9 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 50.5% en abril a 60.4% en mayo. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.5% (vs 10.5% en abril). Le siguió el sector público no financiero (1.3% del saldo de la captación a plazo) que incrementó su participación en la tasa de crecimiento total en 5.1 pp, desde una aportación de 3.4% registrada en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 86.1% (vs 37.5% en abril). Finalmente, el segmento de IFNB (28.4% del saldo de la captación a plazo) aumentó en 0.5 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, desde 21.1% registrada en abril. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 5.7% (vs 6.2% en abril). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.7% (vs 9.2% el mes anterior). Como ya se ha mencionado previamente, es probable que el bajo desempeño del segmento de empresas se haya visto motivada por una recomposición de los activos de estos agentes, ante un entorno de moderación en el crecimiento económico y menor ritmo de inversión esperado. Asimismo, el mayor dinamismo del saldo en manos de Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) durante el periodo apunta hacia un efecto sustitución entre este tipo de instrumentos y el saldo de los depósitos a plazo.

Fondos de Inversión de Deuda: por cuarto mes consecutivo muestra signos de recuperación

En mayo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 1.9%, 1.5 pp superior al 0.4% registrado en abril (febrero -1.0%, marzo 0.3%). Así, por cuarto mes consecutivo, la tasa de crecimiento de los FIDs muestra una recuperación. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró el mayor crecimiento, representando 0.1 pp del crecimiento total (vs -1.5 pp el mes anterior). Le siguieron la tenencia de acciones de otros fondos de inversión y la tenencia de papel privado. El primero de estos segmentos registró una aportación de -0.2 pp (vs -0.3 pp el mes previo), mientras que el segundo registró una aportación de 0.6 pp (vs 0.5 pp el mes anterior). El único segmento que reportó una caída en su participación dentro de la tasa de crecimiento total fue la tenencia de títulos bancarios, con una aportación de 1.5 pp (vs 1.9 pp en abril). Es posible que el avance en el crecimiento del saldo de los FIDs se haya visto impulsado por una mejora en el sentimiento de los mercados, debido a una mejora en la expectativa sobre el ciclo económico norteamericano y al anuncio que el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a finales de mayo, indicando un incremento de la línea de crédito flexible otorgada a México (de 67 a 88 miles de millones de dólares) por los próximos dos años.¹

Ahorro Financiero (AF): continúa bajo desempeño

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en mayo fue 4.5%, lo que representó una disminución de 0.8 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 5.3 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

¹ Para mayor referencia revisar *Flash Semanal México*, del 27 de mayo de 2016, disponible en www.bbva.com.

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 mayo de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.9%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.9% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 8.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 4.5% nominal anual.

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



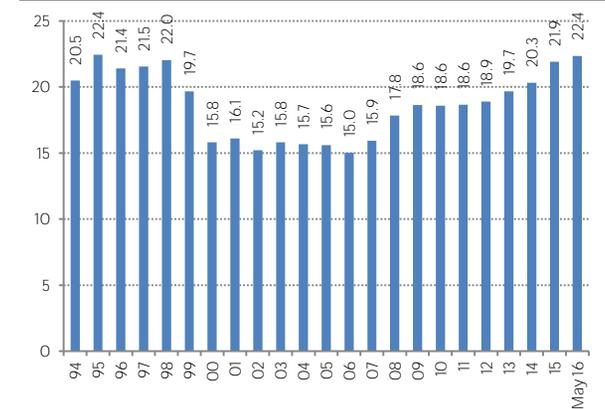
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



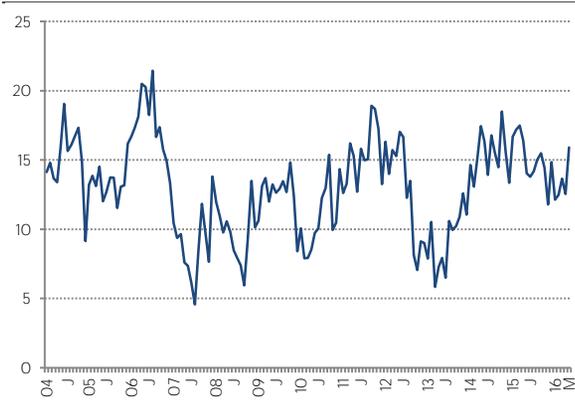
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



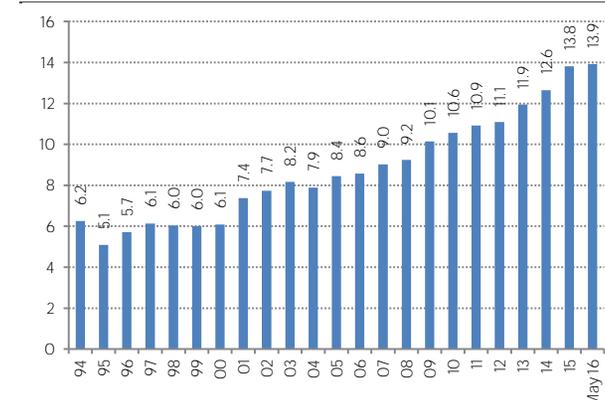
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



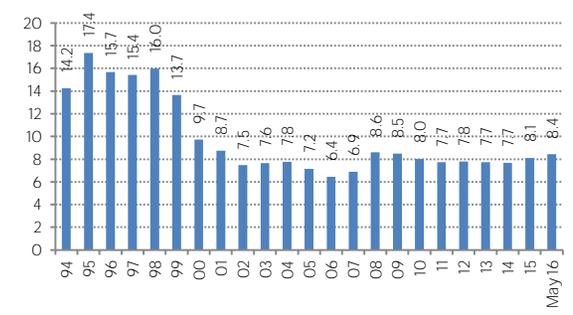
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



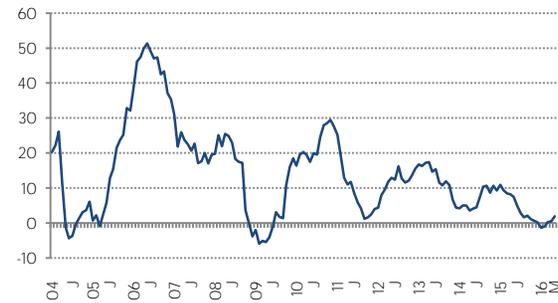
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



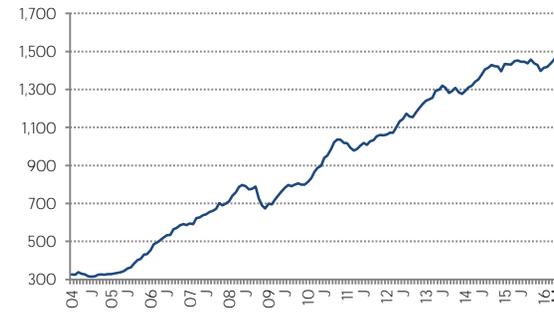
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



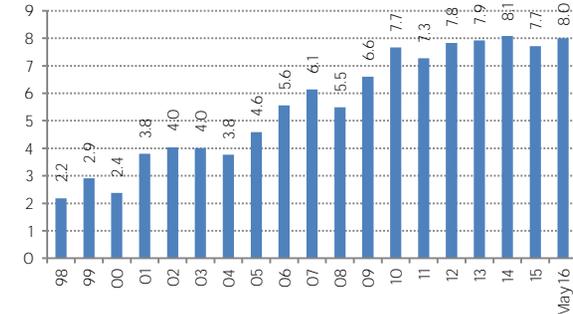
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



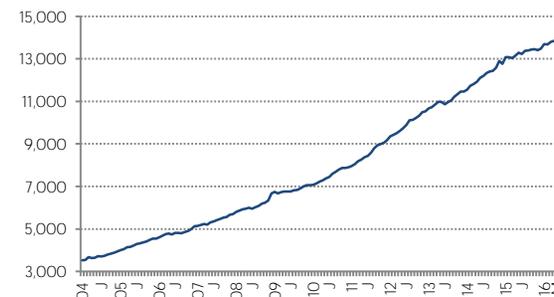
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



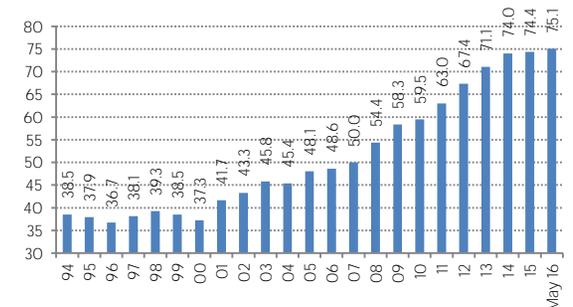
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	M	A	M
M4a	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,195	13,223	13,392	13,724	13,698	13,996	13,990	13,962	14,090	14,226	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,758	14,753	14,862	14,925	14,970
-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	1,066	1,079	1,097
= Ahorro Financiero*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,680	13,796	13,846	13,874
I. Instituciones de depósito	3,790	3,773	3,901	3,982	3,931	3,991	4,008	4,011	4,016	4,105	4,151	4,279	4,374	4,398	4,452	4,459	4,494	4,495	4,550	4,608	4,651	4,679	4,704	4,879	4,865	4,874	4,954	4,961	5,028
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	666	654	667
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	3,531	3,576	3,636	3,657	3,660	3,696	3,736	3,777	3,803	3,806	3,812	3,972	3,927	3,936	4,068	4,086	4,131
Vista	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023	2,046	2,079	2,146	2,181	2,204	2,187	2,259	2,255	2,219	2,254	2,306	2,327	2,364	2,379	2,398	2,505	2,471	2,460	2,567	2,538	2,572
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	1,476	1,501	1,548	1,559
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	117	116	125
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	104
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	7,032	7,023	6,931	6,829	7,032	7,014	7,042	7,059	7,006
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	5,545	5,554	5,492
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
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	673	676	689
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	824	829	824
III. Valores emitidos por empresas	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532
IV. SAR fuera de Siefiores	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	1,250	1,247	1,263	1,264	1,281	1,272	1,284	1,296	1,309
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,680	13,796	13,846	13,874
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	1,696	1,689	1,715	1,695	1,706	1,702	1,725	1,718	1,732	1,753	1,805	1,838	1,840
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	2,243	2,261	2,154
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	1,435	1,455	1,480
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	1,978	2,005	2,040
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	10,017	10,263	10,258	10,190	10,294	10,360	10,322	10,422	10,462	10,482	10,511	10,417	10,508	10,686	10,660	10,711	10,712	10,725
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	2,949	2,988	2,972	3,003	3,020	3,086	3,135	3,149
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	11.8	13.6	11.9	10.9	10.9	10.4	9.3	9.3	8.8	8.9	7.8	4.9	6.4	5.4	5.5	6.4	5.9	5.2
-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	14.3	15.5	16.2
= Ahorro Financiero*	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	8.1	7.0	4.0	5.6	4.6	4.7	5.9	5.2	4.5
I. Instituciones de depósito	8.8	9.2	12.6	14.9	13.2	12.0	13.6	11.5	10.9	12.8	11.4	11.5	15.4	16.6	14.1	12.0	14.3	12.6	13.5	14.9	15.8	14.0	13.3	14.0	11.2	10.8	11.3	11.2	11.9
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	14.3	10.9	11.7	8.1
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	10.5	15.0	16.6	14.6	13.9	14.5	13.5	13.7	14.8	16.3	13.6	12.4	13.3	11.2	10.1	11.9	11.7	12.9
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	16.7	17.2	17.5	16.4	14.0	13.8	14.2	15.0	15.5	14.4	11.8	14.8	12.1	12.5	13.6	12.5	15.9
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	10.7	9.7	6.3	9.0	10.4	8.2
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	-5.8	-6.8	1.0
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	12.0	12.4	12.8	13.1	13.5	12.2
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	8.2	10.1	7.6	5.8	10.2	14.3	14.2	15.0	12.3	11.6	15.4	10.2	9.2	10.6	7.9	6.6	5.5	3											

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de período en miles de millones de pesos de mayo 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	A	M	
M4a	13,009	13,166	13,222	13,361	13,598	13,670	13,787	13,815	13,784	13,883	14,113	14,018	14,336	14,302	14,216	14,383	14,596	14,526	14,661	14,648	14,637	14,604	14,488	14,597	14,731	14,662	14,749	14,859	14,970	
-Billetes y Monedas	813	813	806	809	827	826	824	826	823	842	854	950	933	939	950	953	968	970	984	986	974	988	1,001	1,090	1,067	1,066	1,058	1,074	1,097	
= Ahorro Financiero*	12,195	12,352	12,416	12,552	12,771	12,844	12,963	12,989	12,961	13,040	13,259	13,068	13,403	13,364	13,267	13,430	13,627	13,556	13,678	13,663	13,676	13,816	13,487	13,507	13,665	13,596	13,691	13,784	13,874	
I. Instituciones de depósito	4,001	3,973	4,096	4,190	4,149	4,205	4,211	4,199	4,186	4,256	4,269	4,379	4,480	4,496	4,533	4,552	4,611	4,604	4,654	4,703	4,729	4,733	4,888	4,856	4,844	4,916	4,939	5,028		
Banca de desarrollo	572	561	580	617	578	575	554	553	571	576	575	580	647	624	612	598	633	589	604	613	626	653	670	677	697	694	661	651	667	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,241	3,230	3,333	3,377	3,374	3,431	3,454	3,443	3,410	3,473	3,489	3,588	3,617	3,656	3,702	3,734	3,755	3,785	3,821	3,855	3,867	3,850	3,835	3,980	3,920	3,912	4,037	4,068	4,131	
Vista	1,994	1,965	2,019	2,038	2,054	2,087	2,122	2,118	2,133	2,155	2,206	2,232	2,258	2,236	2,300	2,302	2,277	2,309	2,358	2,375	2,403	2,406	2,413	2,510	2,467	2,445	2,547	2,527	2,572	
Plazo	1,247	1,265	1,314	1,339	1,321	1,343	1,332	1,325	1,277	1,318	1,282	1,355	1,359	1,420	1,402	1,431	1,479	1,476	1,463	1,480	1,464	1,444	1,422	1,469	1,453	1,467	1,489	1,541	1,559	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	101	95	97	107	107	108	111	110	110	110	116	121	124	124	126	127	127	133	132	138	137	131	130	133	139	137	116	116	125	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	86	87	87	88	90	91	92	93	95	96	90	91	92	93	93	94	95	96	97	98	98	98	100	101	102	103	104	104		
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,545	6,733	6,664	6,692	6,942	6,965	7,073	7,116	7,090	7,117	7,332	7,042	7,264	7,204	7,056	7,180	7,283	7,216	7,263	7,195	7,150	7,104	6,973	6,842	7,020	6,971	6,988	7,028	7,006	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,929	5,121	5,084	5,098	5,314	5,387	5,471	5,510	5,456	5,528	5,738	5,476	5,683	5,611	5,494	5,561	5,654	5,598	5,675	5,634	5,574	5,546	5,479	5,353	5,503	5,494	5,503	5,530	5,492	
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	
Bonos IPAB	851	847	820	835	874	831	842	848	845	798	804	778	791	795	775	797	800	799	770	733	735	724	666	661	691	652	668	673	689	
Otros valores públicos	764	765	760	759	754	747	760	758	789	791	789	788	790	798	788	821	830	818	818	828	842	835	828	828	826	825	818	825	824	
III. Valores emitidos por empresas	459	464	465	476	474	463	457	466	465	455	444	439	441	453	460	462	475	483	496	509	513	517	510	510	510	510	517	513	528	532
IV. SAR fuera de Siefores	1,190	1,182	1,190	1,194	1,212	1,211	1,222	1,208	1,220	1,213	1,214	1,207	1,217	1,211	1,218	1,235	1,258	1,253	1,264	1,256	1,271	1,262	1,271	1,267	1,278	1,264	1,274	1,290	1,309	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	12,195	12,352	12,416	12,552	12,777	12,844	12,963	12,989	12,961	13,040	13,259	13,068	13,403	13,364	13,267	13,430	13,627	13,556	13,678	13,663	13,676	13,816	13,487	13,507	13,665	13,596	13,691	13,784	13,874	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																														
Siefores	2,116	2,149	2,165	2,212	2,296	2,314	2,333	2,351	2,331	2,339	2,369	2,386	2,450	2,441	2,432	2,454	2,501	2,475	2,513	2,488	2,481	2,498	2,509	2,494	2,512	2,489	2,549	2,579	2,596	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,015	2,124	2,127	2,073	2,204	2,236	2,291	2,249	2,233	2,265	2,385	2,338	2,473	2,405	2,340	2,359	2,366	2,339	2,367	2,388	2,379	2,338	2,282	2,296	2,253	2,225	2,251	2,154		
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,364	1,379	1,386	1,410	1,426	1,452	1,478	1,481	1,489	1,474	1,461	1,428	1,468	1,465	1,457	1,479	1,490	1,481	1,479	1,466	1,483	1,454	1,438	1,401	1,411	1,410	1,424	1,448	1,480	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,750	1,768	1,787	1,818	1,848	1,890	1,929	1,945	1,958	1,947	1,936	1,899	1,933	1,950	1,951	1,980	2,007	1,998	2,004	1,988	2,004	1,990	1,969	1,931	1,946	1,943	1,963	1,996	2,040	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	8,889	9,021	9,061	9,145	9,269	9,320	9,409	9,430	9,410	9,489	9,676	9,475	9,736	9,712	9,617	9,741	9,868	9,827	9,900	9,920	9,912	9,856	9,707	9,747	9,874	9,844	9,868	9,915	9,969	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,306	3,331	3,355	3,407	3,507	3,525	3,555	3,559	3,551	3,551	3,583	3,592	3,667	3,652	3,650	3,689	3,728	3,777	3,743	3,752	3,760	3,761	3,791	3,753	3,791	3,753	3,868	3,869	3,905	
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	7.6	7.3	6.3	6.3	6.0	6.2	5.2	2.7	4.1	2.8	2.5	3.7	3.3	2.6	
-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	12.7	13.3	
= Ahorro Financiero*	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	5.4	4.4	1.7	3.4	2.0	1.7	3.2	2.6	1.8	
I. Instituciones de depósito	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	13.0	11.2	10.9	11.6	8.4	7.7	8.4	8.5	9.0	
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	8.0	8.9	5.4	
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	10.5	11.3	10.3	10.6	11.9	13.4	10.9	9.9	10.9	8.4	7.0	9.0	9.0	10.0	
Vista	9.7	8.5	11.0	13.5	12.4	9.8	12.2	10.9	9.9	13.6	10.9	8.9	13.2	13.8	13.9	12.9	10.9	10.6	11.1	12.1	12.7	11.7	9.4	12.4	9.3	9.4	10.8	9.8	13.0	
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	7.7	5.5	
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	-9.1	-1.6	
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	5.0	4.8	3.0	2.3	9.8	9.7	9.6	9.6	10.2	10.7	9.4	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	-0.2	-4.9	-2.8	-3.4	-3.2	-1.0	-2.1	-3.8	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	2.4	4.8																												