

## Sistemas Financieros

## Captación bancaria: pérdida de dinamismo por menor crecimiento en sus dos componentes

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

En julio de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.5%, 2.0 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes anterior, y 1.2 pp menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional comienza la segunda mitad del año con menor dinamismo. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.6 pp, desde una participación de 10.2 pp observada en junio, mientras que la captación a plazo redujo su aportación en 0.5 pp, desde una participación de 4.3 pp observada el mes previo.

### Captación a la vista: pierde impulso por ralentización del sector público no financiero y el segmento de IFNB

En julio de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 14.0%, 2.8 pp por debajo del 16.8% registrado el mes anterior (abril 12.6%, mayo 15.9%). Esta pérdida de dinamismo fue resultado de un menor crecimiento del saldo proveniente del sector público no financiero y del correspondiente a intermediarios financieros no bancarios (IFNB). El primero de estos sectores (12.1% del saldo de la captación a la vista) redujo su participación en la tasa de crecimiento total de 17.3% en junio a 14.3% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 17.3% (vs 25.9% el mes previo). Por su parte, el segmento de IFNB (4.5% del saldo de la captación a la vista) redujo su participación en la tasa de crecimiento total de 15.1% en junio a 13.4% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 58.8% (vs 79.4% el mes anterior). El resto de los sectores registró incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento de la captación a la vista. El segmento de personas físicas (42.5% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 3.3 pp, pasando de 32.1% en junio a 35.4% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.6% (vs 12.9% el mes anterior). El segmento de empresas (40.9% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 1.4 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 35.6% en junio a 36.9% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 12.6% (vs 14.7% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de julio registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.5% (vs 13.2% observada el mes previo). Es posible que el menor desempeño del sector público no financiero esté asociado al incremento en el gasto de organismos y empresas<sup>1</sup> del sector público, que en el periodo registró una tasa de crecimiento nominal anual de 22.8%, 11.9 pp por arriba de lo observado el mes anterior.<sup>2</sup> Con respecto al segmento de IFNB, el menor crecimiento observado pudo estar asociado a una mayor intermediación por parte de estos agentes, tal como lo apunta el aumento en la variación porcentual anual nominal del financiamiento otorgado por estas instituciones, que al cierre del 2T16 ascendió a 162.8%, 8.0 pp por arriba de lo registrado el trimestre anterior.

1: Incluye: intereses, comisiones y gastos de organismos y empresas bajo control presupuestario directo.  
2: SHCP, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas, disponible en <http://www.shcp.gob.mx/>.

## Captación a plazo: menor dinamismo por descenso en el crecimiento de empresas, personas físicas y sector público no financiero

En julio de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 10.0%, lo que representó una reducción de 1.0 pp con respecto a la tasa de 10.9% observada el mes previo (abril 10.4%, mayo 8.1%). Este menor crecimiento respondió a una pérdida de dinamismo de los segmentos de empresas, personas físicas y sector público no financiero. El primero de estos segmentos (29.2% del saldo de la captación a plazo) redujo en 8.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 20.3% en junio a 12.0% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 3.4% (vs 5.7% el mes previo). El segmento de personas físicas (41.7% del saldo de la captación a plazo) redujo en 4.5 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 53.5% en junio a 49.0% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 10.4% (vs 11.2% el mes anterior). El sector público no financiero (1.2% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.0 pp, pasando de 5.5% en junio a 4.5% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 43.2% (vs 48.7% el mes previo). El único segmento que registró un aumento en su aportación a la tasa de crecimiento total fue el de IFNB. El saldo proveniente de estos agentes (27.9% del saldo de la captación a plazo) incrementó en 13.7 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 20.8% en junio a 34.6% en julio. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 11.1% (vs 6.2% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0% (vs 9.4% el mes anterior). Es probable que el bajo desempeño del segmento de empresas se haya visto motivado por una recomposición de los activos financieros de estos agentes hacia tenencia de valores (FIDs), favorecido por una menor aversión al riesgo como resultado de los datos favorables de empleo, producción industrial y ventas al menudeo en EE.UU. que se publicaron a lo largo del periodo, mismos que impactaron positivamente la demanda de activos riesgosos.<sup>3</sup>

## Fondos de Inversión de Deuda: mayor crecimiento por sexto mes consecutivo

En julio de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 4.0%, 1.2 pp superior al 3.6% registrado en junio (abril 0.4%, mayo 1.9%). Así, por sexto mes consecutivo, la tasa de crecimiento de los FIDs muestra una evolución favorable. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró el mayor crecimiento, representando 1.8 pp del crecimiento total (vs 1.5 pp el mes anterior). Le siguieron la tenencia de títulos bancarios que registró una aportación de 1.7 pp (vs 1.8 pp el mes previo), y la tenencia de papel privado que mantuvo su aportación de 0.5 pp a la tasa de crecimiento total. Por su parte, la tenencia de acciones de otros fondos de inversión registró una aportación de -0.03 pp (vs -0.1 el mes anterior). Es posible que el avance en el crecimiento del saldo de los FIDs se haya visto impulsado por la menor aversión al riesgo observada en el periodo. En la primera semana de junio el índice de aversión global al riesgo (VIX) se redujo hasta alcanzar niveles cercanos a su mínimo del año, mientras que una parte significativa de las divisas emergentes se fortalecieron frente al dólar. Como ya se ha mencionado previamente, esta mejora en el sentimiento de los mercados se debió a expectativas positivas durante el periodo respecto al ciclo económico norteamericano, impulsadas por los datos de empleo publicados a principios de mes, y las cifras de producción industrial y ventas al menudeo dadas a conocer a mediados de junio.<sup>4</sup>

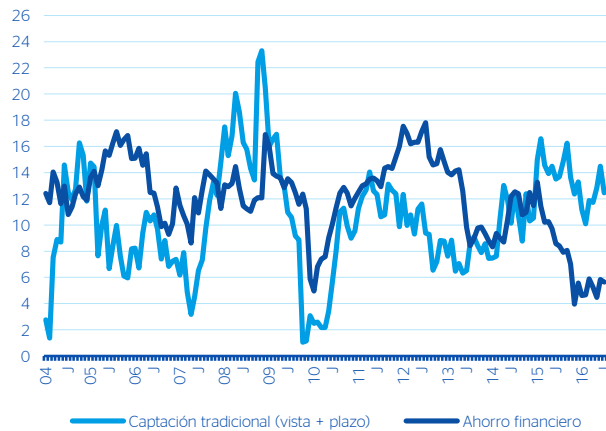
3: Para mayor detalle revisar el Flash Semanal México del 8 y 15 de julio de 2016.

4: Ídem.

### Ahorro Financiero (AF): lento avance en el primer mes del 2S16

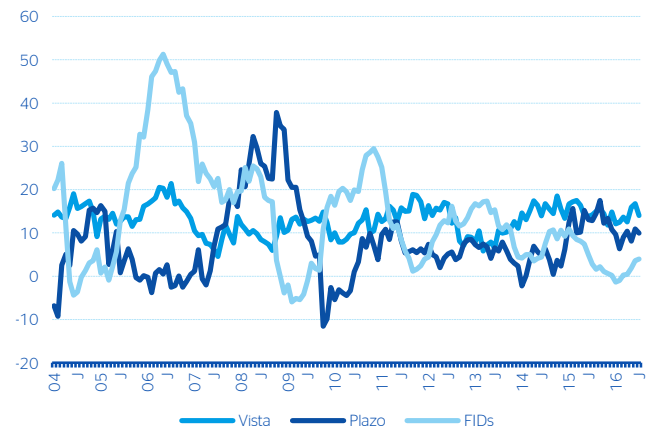
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en julio fue 5.6%, lo que representó una disminución de 0.2 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 2.8 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta reducción en crecimiento responde al menor impulso que se ha observado en el ahorro financiero de los no residentes, que en el mes de julio registró una tasa de crecimiento anual nominal de -6.9% (vs -6.0% el mes 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

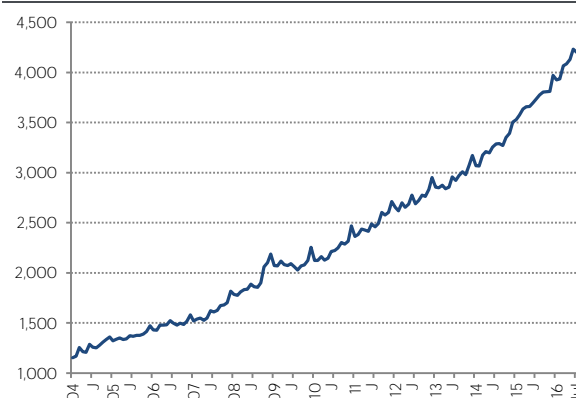
- En julio de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 14.0% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 10.0%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 5.6% nominal anual.

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



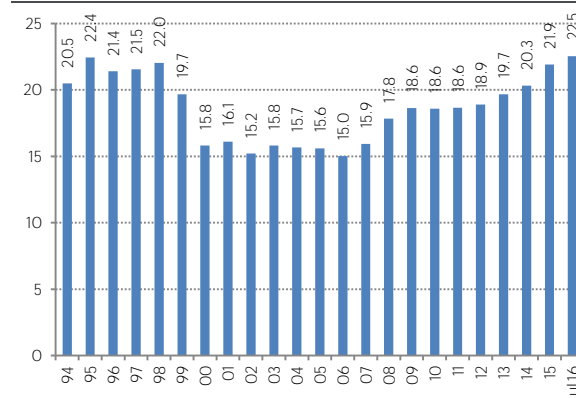
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



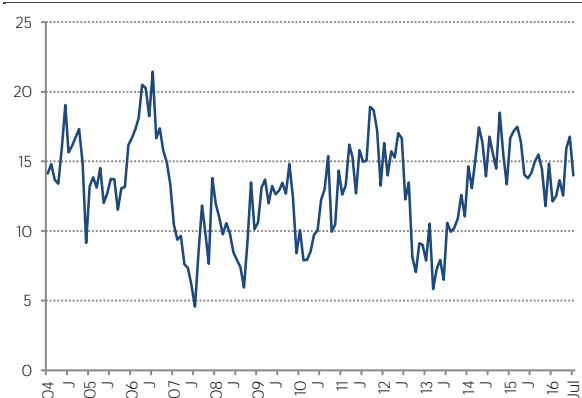
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



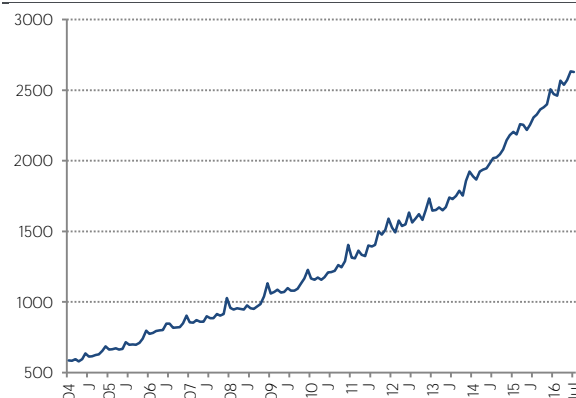
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



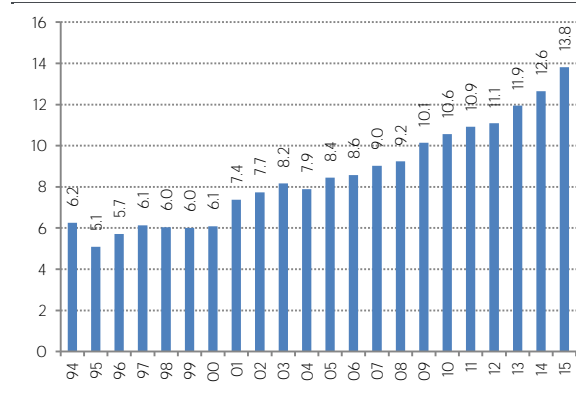
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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**



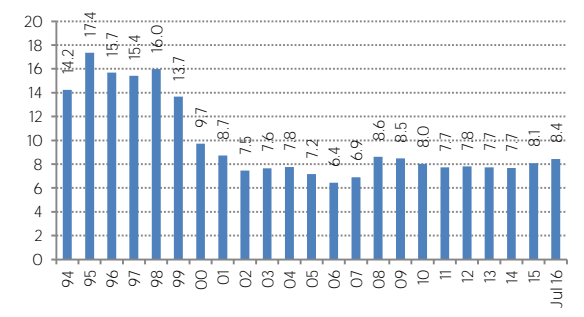
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



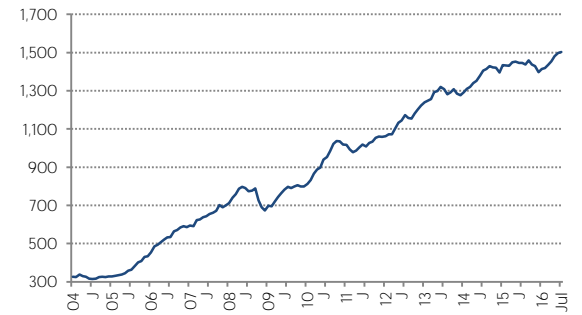
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 10**  
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



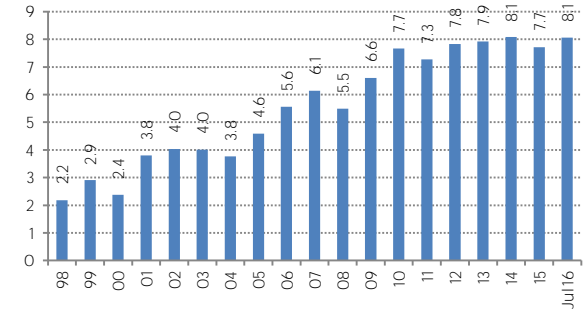
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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, %**



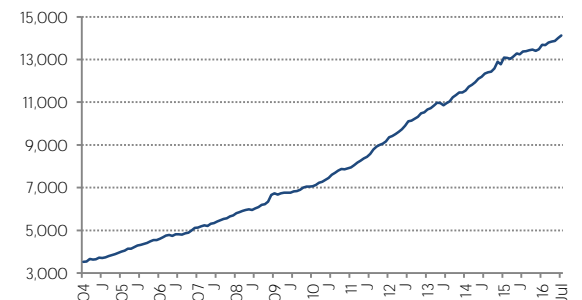
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



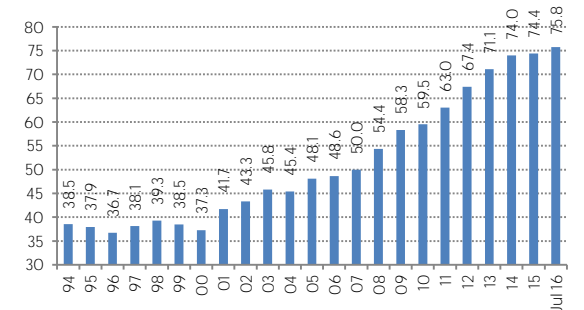
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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	M	A	M	J	J
<b>M4a</b>	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	14,972	15,114	15,246
-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	1,106	1,118
<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>12,769</b>	<b>13,085</b>	<b>13,071</b>	<b>13,029</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>13,681</b>	<b>13,796</b>	<b>13,846</b>	<b>13,875</b>	<b>14,008</b>	<b>14,128</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>4,279</b>	<b>4,374</b>	<b>4,398</b>	<b>4,452</b>	<b>4,459</b>	<b>4,494</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>4,879</b>	<b>4,865</b>	<b>4,874</b>	<b>4,954</b>	<b>4,961</b>	<b>5,029</b>	<b>5,148</b>	<b>5,153</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	666	654	667	683	711
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	4,130	4,231	4,202
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	2,632	2,629
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	1,558	1,599	1,573
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	126	133
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	106	107	107
<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>	<b>7,042</b>	<b>7,059</b>	<b>7,006</b>	<b>7,022</b>	<b>7,119</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	5,545	5,554	5,492	5,442	5,575
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	773	735
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	806	809
<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>517</b>	<b>530</b>	<b>532</b>	<b>531</b>	<b>534</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>1,284</b>	<b>1,296</b>	<b>1,309</b>	<b>1,307</b>	<b>1,322</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>12,769</b>	<b>13,085</b>	<b>13,071</b>	<b>13,029</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>13,681</b>	<b>13,796</b>	<b>13,846</b>	<b>13,875</b>	<b>14,008</b>	<b>14,128</b>
<b>Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros</b>																															
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	1,877	1,927
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	2,091	2,099
Fondos de Inversión (solo deudaa**)	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	1,460	1,437	1,430	1,398	1,414	1,419	1,435	1,455	1,480	1,498	1,503
Fondos de Inversión (deudaa 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	1,972	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	2,040	2,065	2,072
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	10,727	10,825	10,879
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	3,183	3,249
<b>Variación % Anual Nominal</b>																															
<b>M4a</b>	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	6.6	6.4
-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	14.3	15.5	16.2	16.8	16.2
<b>= Ahorro Financiero*</b>	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	5.8	5.6
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	14.5	13.2
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	18.8	20.4
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	14.5	12.5
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	12.6	15.9	16.8	14.0
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	8.1	10.9	10.0
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																	

**AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES**  
Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de julio 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	J	J
M4a	13,057	13,215	13,271	13,411	13,648	13,721	13,838	13,866	13,835	13,934	14,166	14,070	14,389	14,355	14,269	14,437	14,650	14,580	14,716	14,703	14,692	14,658	14,541	14,652	14,786	14,717	14,804	14,914	15,028	15,154	15,246
-Billetes y Monedas	816	816	809	812	824	829	827	829	826	845	857	954	936	942	953	957	972	974	988	989	977	991	1,005	1,094	1,071	1,070	1,062	1,078	1,101	1,109	1,118
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>12,241</b>	<b>12,398</b>	<b>12,462</b>	<b>12,599</b>	<b>12,824</b>	<b>12,892</b>	<b>13,012</b>	<b>13,037</b>	<b>13,009</b>	<b>13,089</b>	<b>13,309</b>	<b>13,116</b>	<b>13,453</b>	<b>13,413</b>	<b>13,316</b>	<b>13,480</b>	<b>13,678</b>	<b>13,606</b>	<b>13,728</b>	<b>13,714</b>	<b>13,714</b>	<b>13,667</b>	<b>13,537</b>	<b>13,557</b>	<b>13,715</b>	<b>13,647</b>	<b>13,742</b>	<b>13,836</b>	<b>13,927</b>	<b>14,045</b>	<b>14,128</b>
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>4,016</b>	<b>3,988</b>	<b>4,112</b>	<b>4,205</b>	<b>4,165</b>	<b>4,220</b>	<b>4,227</b>	<b>4,215</b>	<b>4,202</b>	<b>4,272</b>	<b>4,285</b>	<b>4,396</b>	<b>4,497</b>	<b>4,513</b>	<b>4,550</b>	<b>4,569</b>	<b>4,628</b>	<b>4,621</b>	<b>4,671</b>	<b>4,721</b>	<b>4,746</b>	<b>4,750</b>	<b>4,750</b>	<b>4,906</b>	<b>4,874</b>	<b>4,862</b>	<b>4,934</b>	<b>4,957</b>	<b>5,048</b>	<b>5,162</b>	<b>5,153</b>
Banca de desarrollo	575	563	582	619	581	577	556	555	573	579	577	582	649	627	614	600	635	591	606	615	629	656	672	679	700	696	663	653	670	685	711
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,253	3,242	3,345	3,390	3,387	3,443	3,467	3,456	3,423	3,486	3,502	3,601	3,630	3,669	3,716	3,747	3,769	3,799	3,836	3,869	3,881	3,865	3,849	3,994	3,934	3,927	4,052	4,083	4,146	4,242	4,202
Vista	2,001	1,972	2,026	2,046	2,061	2,095	2,130	2,126	2,141	2,163	2,215	2,241	2,266	2,244	2,308	2,311	2,285	2,317	2,367	2,383	2,412	2,415	2,422	2,519	2,476	2,454	2,557	2,536	2,582	2,639	2,629
Plazo	1,252	1,269	1,319	1,344	1,326	1,348	1,337	1,330	1,282	1,323	1,287	1,360	1,364	1,425	1,408	1,437	1,484	1,482	1,468	1,486	1,469	1,449	1,427	1,475	1,458	1,473	1,495	1,547	1,564	1,603	1,573
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	101	96	97	108	107	109	112	110	110	111	116	121	125	124	126	128	128	134	132	139	138	131	130	133	139	137	116	116	126	127	133
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	86	88	87	89	90	91	92	93	96	97	90	91	92	93	93	94	96	97	97	98	99	99	99	100	101	102	103	104	107	108	107
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>6,569</b>	<b>6,758</b>	<b>6,688</b>	<b>6,717</b>	<b>6,967</b>	<b>6,991</b>	<b>7,100</b>	<b>7,142</b>	<b>7,116</b>	<b>7,143</b>	<b>7,359</b>	<b>7,069</b>	<b>7,291</b>	<b>7,231</b>	<b>7,083</b>	<b>7,206</b>	<b>7,310</b>	<b>7,242</b>	<b>7,290</b>	<b>7,222</b>	<b>7,177</b>	<b>7,131</b>	<b>6,999</b>	<b>6,868</b>	<b>7,046</b>	<b>6,997</b>	<b>7,014</b>	<b>7,054</b>	<b>7,032</b>	<b>7,040</b>	<b>7,119</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,948	5,140	5,103	5,117	5,334	5,407	5,491	5,530	5,476	5,548	5,760	5,497	5,704	5,632	5,514	5,582	5,675	5,619	5,696	5,655	5,594	5,566	5,499	5,373	5,523	5,514	5,523	5,550	5,513	5,457	5,575
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos IPAB	855	850	823	838	877	834	845	851	848	801	807	781	794	798	778	800	803	802	773	736	738	726	669	664	693	654	671	675	692	775	735
Otros valores públicos	767	768	763	762	756	750	763	761	792	794	792	791	793	801	791	824	833	821	821	832	845	838	831	831	830	828	821	828	827	808	809
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>461</b>	<b>466</b>	<b>467</b>	<b>477</b>	<b>476</b>	<b>465</b>	<b>459</b>	<b>468</b>	<b>466</b>	<b>457</b>	<b>446</b>	<b>441</b>	<b>443</b>	<b>454</b>	<b>461</b>	<b>464</b>	<b>477</b>	<b>485</b>	<b>498</b>	<b>511</b>	<b>515</b>	<b>519</b>	<b>512</b>	<b>511</b>	<b>512</b>	<b>519</b>	<b>515</b>	<b>530</b>	<b>534</b>	<b>533</b>	<b>534</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefiores</b>	<b>1,195</b>	<b>1,186</b>	<b>1,195</b>	<b>1,199</b>	<b>1,216</b>	<b>1,215</b>	<b>1,226</b>	<b>1,212</b>	<b>1,225</b>	<b>1,217</b>	<b>1,219</b>	<b>1,211</b>	<b>1,221</b>	<b>1,215</b>	<b>1,222</b>	<b>1,240</b>	<b>1,263</b>	<b>1,258</b>	<b>1,269</b>	<b>1,275</b>	<b>1,276</b>	<b>1,271</b>	<b>1,283</b>	<b>1,269</b>	<b>1,279</b>	<b>1,295</b>	<b>1,314</b>	<b>1,310</b>	<b>1,322</b>		
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>12,241</b>	<b>12,398</b>	<b>12,462</b>	<b>12,599</b>	<b>12,824</b>	<b>12,892</b>	<b>13,012</b>	<b>13,037</b>	<b>13,009</b>	<b>13,089</b>	<b>13,309</b>	<b>13,116</b>	<b>13,453</b>	<b>13,413</b>	<b>13,316</b>	<b>13,480</b>	<b>13,678</b>	<b>13,606</b>	<b>13,728</b>	<b>13,714</b>	<b>13,714</b>	<b>13,667</b>	<b>13,537</b>	<b>13,557</b>	<b>13,715</b>	<b>13,647</b>	<b>13,742</b>	<b>13,836</b>	<b>13,927</b>	<b>14,045</b>	<b>14,128</b>
<b>Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros</b>																															
Siefiores	2,124	2,157	2,173	2,221	2,304	2,322	2,341	2,360	2,339	2,347	2,378	2,395	2,459	2,450	2,441	2,463	2,511	2,484	2,522	2,497	2,490	2,507	2,519	2,503	2,522	2,498	2,558	2,589	2,606	2,643	2,701
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,022	2,132	2,135	2,080	2,212	2,244	2,300	2,257	2,241	2,273	2,394	2,347	2,482	2,414	2,349	2,367	2,375	2,348	2,376	2,397	2,388	2,346	2,289	2,290	2,304	2,262	2,234	2,259	2,162	2,096	2,099
Valores de Inversión (solo deuda**)	1,369	1,384	1,391	1,415	1,432	1,457	1,483	1,486	1,495	1,479	1,466	1,433	1,474	1,470	1,463	1,485	1,496	1,486	1,484	1,472	1,490	1,460	1,444	1,406	1,417	1,415	1,429	1,454	1,486	1,502	1,503
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,756	1,774	1,793	1,825	1,855	1,897	1,936	1,952	1,965	1,955	1,943	1,906	1,940	1,957	1,958	1,987	2,014	2,005	2,011	1,995	2,013	1,997	1,977	1,938	1,953	1,951	1,970	2,004	2,048	2,070	2,072
Ahorro Financiero sin SAR Total***	8,922	9,055	9,094	9,179	9,304	9,354	9,444	9,465	9,445	9,524	9,712	9,510	9,772	9,748	9,653	9,777	9,904	9,864	9,937	9,957	9,948	9,893	9,743	9,783	9,910	9,880	9,904	9,952	10,008	10,092	10,106
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	3,319	3,343	3,368	3,419	3,520	3,538	3,568	3,572	3,564	3,565	3,597	3,606	3,681	3,665	3,663	3,703	3,774	3,742	3,791	3,757	3,766	3,774	3,794	3,775	3,805	3,767	3,838	3,884	3,919	3,953	4,022
<b>Variación % Anual Real</b>																															
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	4.7	4.1	2.8	2.5	3.7	3.3	2.6	3.9	3.6
-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	13.9	13.2
<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>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</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>8.4</b>	<b>8.5</b>	<b>9.1</b>	<b>11.7</b>	<b>10.3</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	8.0	8.9	5.4	15.8	17.3
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	11.7	9.5
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	13.9	11.1
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	5.4	8.2	7.1
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-15.7	-7.																													