

Sistemas Financieros

Captación bancaria: crecimiento moderado por menor dinamismo en la captación a la vista

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

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.5%, prácticamente sin cambios con respecto a lo observado el mes anterior (12.4%), y 2.4 puntos porcentuales (pp) menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional modera su crecimiento en la segunda mitad del año. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, desde una participación de 8.6 pp observada en julio, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.2 pp, desde una participación de 3.8 pp observada el mes previo.

Captación a la vista: menor impulso por ralentización del segmento de IFNB

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 13.7%, 0.3 pp por debajo del 14.0% registrado el mes anterior (mayo 15.9%, junio 16.8%). Esta pérdida de impulso fue resultado de una menor aportación a la tasa de crecimiento total del saldo proveniente de intermediarios financieros no bancarios (IFNB). Este sector (4.0% del saldo de la captación a la vista) redujo en 3.4 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 13.9% en julio a 10.5% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 47.0% (vs 60.8% el mes anterior). El resto de los sectores registraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento de la captación a la vista, aunque no lograron compensar la reducción en el crecimiento del saldo proveniente de los IFNB. El sector público no financiero (12.0% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 14.4% en julio a 16.4% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 20.1% (vs 17.3% el mes previo). El segmento de personas físicas (42.1% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 1.0 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 42.0% en julio a 43.0% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.3% (vs 13.7% el mes anterior). Finalmente, el segmento de empresas (41.9%) aumentó en 0.3 pp su aportación a la tasa de crecimiento total pasando de 29.7% en julio a 30.1% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 9.6% (vs 10.2% en julio). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.0% (vs 13.5% observada el mes previo). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de IFNB esté asociado a una mayor intermediación por parte de estos agentes, en línea con el aumento en la variación porcentual anual nominal que el saldo del financiamiento otorgado por este segmento registró al cierre del segundo trimestre de 2016.¹

Captación a plazo: mejor desempeño por mayor crecimiento del saldo proveniente de personas físicas

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 10.6%, lo que representó un incremento de 0.6 pp con respecto a la tasa de 10.0% observada el mes previo (mayo 8.1%, junio 10.9%).

¹ En el 2T16, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del financiamiento otorgado por estas instituciones alcanzó 162.8%.

Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del segmento de personas físicas. Dicho segmento (41.6% del saldo de la captación a plazo) elevó en 4.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 50.6% en julio a 55.5% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.0% (vs 10.8% el mes anterior). Le siguió el sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a plazo) que incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.9%, pasando de 4.3% en julio a 5.2% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 64.7% (vs 41.5% el mes previo). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de empresas (29.5% del saldo de la captación a plazo) redujo en 3.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 14.7% en julio a 10.9% en agosto. El segmento de IFNB (27.7% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 30.5% en julio a 28.4% en agosto. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 9.7% (vs 9.8% en julio). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.9% (vs 9.0% el mes anterior). Es probable que la mejora en el desempeño del segmento de personas físicas sea motivada por un aumento en el ahorro precautorio por parte de los hogares, ante la expectativa de choques negativos en su ingreso dada la desaceleración de la actividad económica que se ha experimentado a lo largo de 2016. Al cierre de agosto el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) registró una tasa de crecimiento anual de 1.5%², 0.8 pp menor al observado el mes previo. Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor muestra un deterioro en las expectativas de los hogares, registrando en el mes de agosto una variación porcentual anual de -4.3%, la cifra más baja en lo que va del año. A lo anterior se suma el incremento acumulado de 100 pb en la tasa de interés de referencia por parte de Banxico en febrero y junio de 2016, que se esperaría haya incentivado el crecimiento en el saldo de la captación a plazo.

Fondos de Inversión de Deuda: mayor crecimiento derivado de menor aversión al riesgo

En agosto de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.4%, 1.4 pp superior al 4.0% registrado en julio (mayo 1.9%, junio 3.6%). Así, por séptimo 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 2.5 pp del crecimiento total (vs 1.8 pp el mes anterior). Le siguieron la tenencia de títulos bancarios que registró una aportación de 2.2 pp (vs 1.7 pp el mes previo), y la tenencia de acciones de otros fondos de inversión con una aportación de 0.2 pp (vs -0.03 pp en julio). Por su parte, la tenencia de papel privado mantuvo su aportación de 0.5 pp a la tasa de crecimiento total. Es posible que el mayor crecimiento en el saldo de los FIDs esté asociado a la menor aversión al riesgo observada en el periodo, ante la expectativa de una prolongación de la política monetaria acomodaticia en los países desarrollados.³

Ahorro Financiero (AF): registra el mayor crecimiento en lo que va del año

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en agosto fue 6.4%, lo que representó un incremento de 0.8 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 1.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta mejora en crecimiento responde al mayor impulso que se ha observado en el ahorro financiero de los residentes, que en el mes de agosto registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.6% (vs 8.6% el mes anterior). En el mismo periodo la variación porcentual anual nominal de la tenencia de

² Serie ajustada por estacionalidad.

³ Para mayor detalle revisar *Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero*, 7 de septiembre de 2016.

valores del gobierno federal por parte de no residentes registró el mínimo en lo que va del año (-9.8%). 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 agosto 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 13.7% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 10.6%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.4% nominal anual.

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 4
Captación a la Vista
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



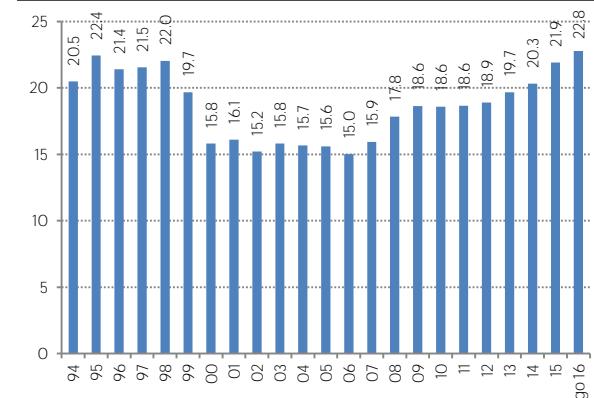
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



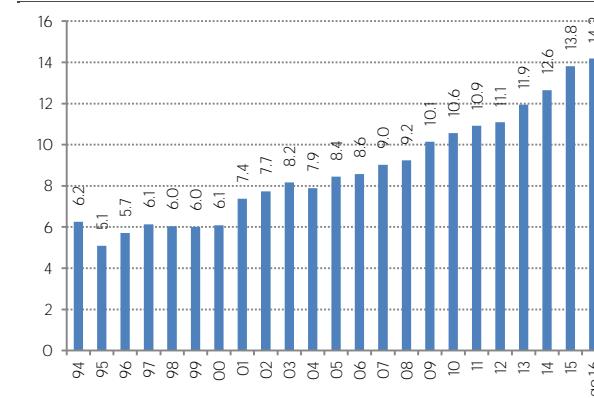
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 6
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



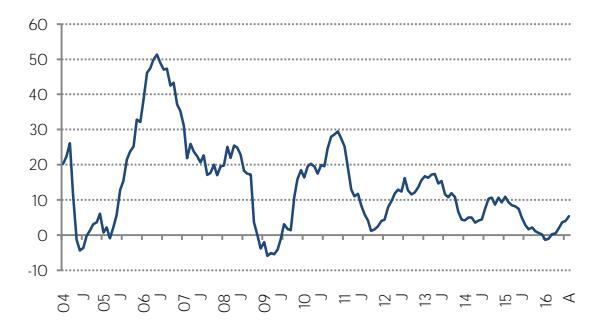
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7
Captación a Plazo
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 10
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



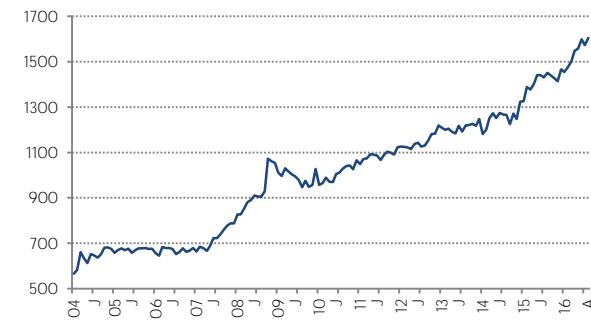
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



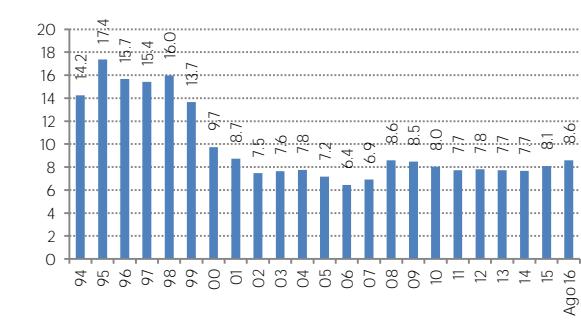
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



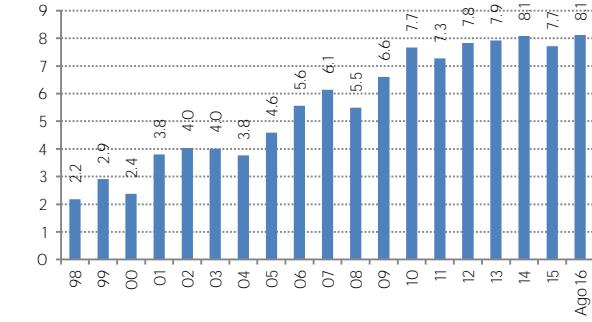
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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, %



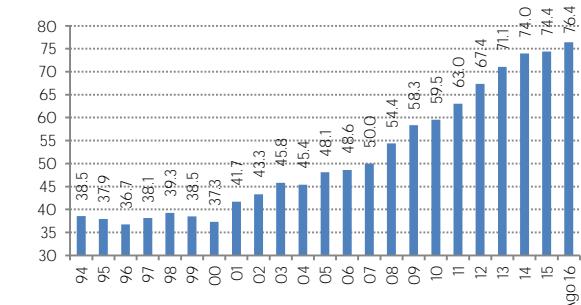
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 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	A
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	14,972	15,115	15,246	15,361			
-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	1,112			
= 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	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,249			
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	4,494	4,495	4,550	4,608	4,651	4,679	4,704	4,879	4,865	4,874	4,954	4,961	5,029	5,149	5,154	5,241				
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	752			
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	4,201	4,249			
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	2,628	2,645			
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	1,430	1,450	1,440	1,427	1,413	1,467	1,455	1,476	1,501	1,548	1,558	1,599	1,573	1,604				
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	130	129	135	129	129	132	139	138	117	116	125	133	133						
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	91	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108					
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	7,022	7,119	7,145			
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	5,446	5,342	5,513	5,528	5,545	5,554	5,492	5,442	5,575	5,642				
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					
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	690			
Otros valores públicos	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	812	828	825	823	827	828	830	824	829	824	806	809	812				
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	531	534				
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	1,307	1,322	1,319			
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	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,249			
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	1,877	1,927	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	2,111			
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	1,431	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	1,514				
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	1,972	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	2,040	2,065	2,072	2,086			
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	10,880	11,003			
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	3,246			
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	10.4	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	7.0				
-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	15.2			
= 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	5.8	5.6	6.4			
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	14.5	13.3	13.7			
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	25.2			
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	10.5	15.0	16.6	14.6	13.9	14.5	13.7	14.8	16.3	13.6	12.4	13.3	11.2	10.1	11.9	11.7	12.9	14.5	12.4	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	13.7			
Plazo	-2.3	0.1	3.8	6.9	5.7	4.7	6.3	3.8	0.4</																										

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de agosto 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	A
M4a		13,094	13,252	13,309	13,449	13,687	13,759	13,877	13,905	13,874	13,973	14,206	14,110	14,430	14,396	14,309	14,477	14,691	14,621	14,757	14,744	14,733	14,699	14,582	14,693	14,828	14,758	14,845	14,956	15,070	15,197	15,289	15,361		
-Billetes y Monedas		818	819	811	815	826	831	829	831	828	848	859	957	939	945	956	960	975	977	990	992	980	994	1,007	1,097	1,074	1,073	1,065	1,081	1,104	1,112	1,121	1,112	1,112	
= Ahorro Financiero*		12,275	12,433	12,497	12,634	12,860	12,928	13,048	13,074	13,046	13,126	13,346	13,153	13,490	13,451	13,353	13,518	13,717	13,644	13,767	13,752	13,753	13,705	13,575	13,596	13,754	13,685	13,781	13,875	13,966	14,084	14,169	14,249		
I. Instituciones de depósito	4,027	3,999	4,123	4,217	4,177	4,232	4,239	4,227	4,214	4,284	4,297	4,408	4,510	4,526	4,563	4,582	4,641	4,634	4,684	4,734	4,760	4,764	4,764	4,920	4,888	4,876	4,948	4,971	5,062	5,176	5,168	5,241			
Banca de desarrollo		576	564	583	621	582	579	557	557	575	580	579	584	651	629	616	602	637	593	608	617	630	657	674	681	701	698	665	655	672	687	713	752		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)		3,262	3,251	3,355	3,400	3,396	3,453	3,476	3,466	3,432	3,495	3,511	3,611	3,641	3,680	3,726	3,758	3,780	3,846	3,880	3,892	3,876	3,860	4,006	3,945	3,938	4,063	4,095	4,158	4,254	4,213	4,249			
Vista		2,007	1,978	2,032	2,052	2,067	2,101	2,136	2,132	2,147	2,169	2,221	2,247	2,272	2,251	2,315	2,317	2,291	2,324	2,374	2,390	2,419	2,422	2,429	2,483	2,461	2,564	2,589	2,646	2,636	2,645				
Plazo		1,255	1,273	1,323	1,348	1,329	1,352	1,340	1,334	1,285	1,327	1,291	1,364	1,368	1,429	1,412	1,441	1,488	1,486	1,473	1,490	1,473	1,453	1,431	1,479	1,462	1,477	1,499	1,551	1,569	1,608	1,578	1,604		
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	116	117	126	127	134	133			
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)		87	88	88	89	91	92	93	94	94	96	97	90	92	93	94	94	96	97	98	99	99	100	102	102	103	105	107	108	108	108				
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,588	6,777	6,707	6,736	6,987	7,011	7,120	7,162	7,136	7,163	7,380	7,088	7,312	7,251	7,102	7,227	7,331	7,263	7,311	7,242	7,197	7,151	7,019	6,887	7,066	7,017	7,034	7,074	7,052	7,060	7,139	7,145			
Valores emitidos por el Gobierno Federal		4,962	5,155	5,117	5,131	5,349	5,422	5,507	5,546	5,491	5,564	5,776	5,512	5,720	5,648	5,530	5,598	5,691	5,635	5,712	5,670	5,610	5,582	5,515	5,388	5,539	5,530	5,566	5,528	5,472	5,591	5,642			
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				
Bonos IPAB		857	853	825	841	879	837	847	853	851	803	809	783	796	800	780	802	805	805	775	738	740	728	671	666	695	656	672	677	694	777	737	690		
Otros valores públicos		769	770	765	764	759	752	765	763	794	796	795	793	795	804	793	827	835	823	834	847	840	833	834	832	831	823	830	811	812	812				
III. Valores emitidos por empresas	462	467	469	479	477	466	460	469	468	458	447	442	444	456	463	465	478	486	499	513	517	521	513	514	520	516	531	535	536	544					
IV. SAR fuera de Siefiores	1,198	1,190	1,198	1,202	1,219	1,219	1,230	1,216	1,228	1,221	1,222	1,215	1,225	1,218	1,226	1,243	1,267	1,261	1,273	1,264	1,279	1,270	1,275	1,287	1,272	1,282	1,283	1,299	1,317	1,314	1,325	1,319			
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	12,275	12,433	12,497	12,634	12,860	12,928	13,048	13,074	13,046	13,126	13,346	13,153	13,490	13,451	13,353	13,518	13,717	13,644	13,767	13,752	13,753	13,705	13,575	13,596	13,754	13,685	13,781	13,875	13,966	14,084	14,169	14,249			
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																			
Siefiores		2,130	2,163	2,179	2,227	2,311	2,329	2,348	2,366	2,346	2,354	2,385	2,401	2,466	2,457	2,448	2,470	2,518	2,491	2,530	2,504	2,497	2,514	2,526	2,510	2,529	2,505	2,566	2,596	2,613	2,650	2,708	2,721		
Tenencias de VSP en poder de extranjeros		2,028	2,138	2,141	2,086	2,218	2,251	2,306	2,264	2,247	2,279	2,401	2,353	2,489	2,420	2,355	2,374	2,381	2,355	2,403	2,395	2,353	2,296	2,297	2,311	2,268	2,240	2,265	2,168	2,102	2,105	2,111			
Fondos de Inversión (solo deuda**)		1,373	1,388	1,395	1,419	1,436	1,461	1,487	1,490	1,499	1,483	1,470	1,437	1,478	1,474	1,467	1,489	1,488	1,486	1,476	1,494	1,484	1,488	1,476	1,494	1,483	1,458	1,490	1,506	1,507	1,514				
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)		1,761	1,779	1,798	1,830	1,860	1,903	1,941	1,957	1,971	1,960	1,949	1,912	1,946	1,963	1,963	1,992	2,020	2,011	2,017	2,001	2,018	2,003	1,982	1,959	1,956	1,976	2,008	2,076	2,077	2,086				
Ahorro Financiero sin SAR Total***		8,947	9,080	9,120	9,205	9,330	9,381	9,470	9,492	9,472	9,551	9,739	9,537	9,799	9,776	9,680	9,805	9,932	9,891	9,965	9,985	9,976	9,921	9,770	9,810	9,938	9,908	9,932	9,980	10,036	10,120	10,135	10,208		
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)		3,328	3,353	3,377	3,429	3,530	3,548	3,578	3,582	3,574	3,575	3,607	3,616	3,691	3,675	3,674	3,713	3,785	3,802	3,768	3,776	3,785	3,805	3,785	3,816	3,777	3,848	3,895	3,930	3,964	4,034	4,040			
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	3.9	3.6	4.2		
-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	12.2	12.1		
= 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	4.4	1.7	3.4	2.0	1.7	3.2	2.6	1.8	3.2	2.9	3.6			
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	9.1	11.7	10.3	10.7			
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	21.9		
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	11.0	10.6		
Plazo		-6.5	-4.0	0.1	3.3	2.1	0.9	2.1	-0																										