

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor dinamismo en sus dos componentes

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

En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.1%, 0.8 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes previo, y 2.9 pp mayor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional mejora su desempeño en el primer mes de 2017, resultado de un mayor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. La captación a la vista incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.6 pp, desde una participación de 9.1 pp observada en diciembre, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.3 pp, desde una participación de 4.1 pp observada el mes previo.

Captación a la vista: mejora el desempeño del sector público no financiero y del segmento de empresas

En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.4%, 0.9 pp por arriba del 14.4% registrado el mes anterior (octubre 12.3%, noviembre 15.8%). Este mejor desempeño fue resultado de un mayor crecimiento en el saldo del sector público no financiero y del segmento de empresas. El primero de estos segmentos (10.7% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento de 14.8%, 6.5 pp por arriba de la observada el mes anterior. Así, el saldo de este sector incrementó en 4.1pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 6.0% en diciembre de 2016 a 10.2% en enero de 2017. El saldo proveniente del segmento de empresas (50.1% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 19.2%, 1.6 pp mayor a la observada el mes previo. De esta manera, el saldo del segmento de empresas aumentó en 1.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 17.6% en diciembre de 2016 a 19.2% en enero de 2017. El resto de los segmentos registraron disminuciones en su variación porcentual anual nominal. El segmento de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3%, 0.4 pp por debajo de lo observado el mes previo. De esta manera, el saldo de este segmento redujo en 3.3 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 37.9% en diciembre de 2016 a 34.6% en enero de 2017. El segmento de intermediarios financieros no bancarios (IFNB, 4.0% del saldo de la captación a la vista) reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 20.9%, 2.8 pp por debajo de lo observado el mes previo. Así, el saldo de este segmento redujo en 2.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 7.2% en diciembre de 2016 a 5.1% en enero de 2017. Es posible que el mayor crecimiento observado en el sector público no financiero esté asociado a un menor gasto de este sector. De acuerdo con cifras de la SHCP, en enero el gasto público neto pagado registró una tasa de crecimiento anual nominal de 6.3%, 25.4 pp menor a la observada en diciembre. Por su parte, la mejora en el saldo de la captación de empresas puede estar asociada a la relativa mejora que la actividad económica mostró en el periodo, tal como lo apunta el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual de 3.0%, 0.9 pp por arriba de lo observado en diciembre.

Captación a plazo: mayor dinamismo del segmento de empresas e IFNB

En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.9%, lo que representó un incremento de 0.7 pp con respecto a la tasa de 11.2% observada el mes previo (octubre 13.0%, noviembre 13.2%). Este incremento respondió a un mayor dinamismo del segmento de empresas y de IFNB. El saldo proveniente de empresas (27.1% del saldo de la captación a plazo) registró una variación porcentual anual nominal de -2.9%, 0.3 pp por arriba de lo observado en diciembre. Así, el saldo de este sector incrementó en 1.6 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de -10.2% en diciembre de 2016 a -8.6% en enero de 2017. El saldo proveniente de IFNB (28.3% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 20.1%, 2.3 pp superior a lo observado el mes anterior. Así, el saldo de este segmento incrementó en 1.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 48.5% en diciembre a 49.8% en enero. El segmento de personas físicas (56.2% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.9%, 0.1 pp superior a la observada el mes previo. El saldo de este sector redujo en 1.6 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 57.9% en diciembre de 2016 a 56.2% en enero de 2017. El saldo proveniente del sector público no financiero fue el único que registró una reducción en crecimiento, registrando una variación porcentual anual de 40.0%, 13.0 pp por debajo de la observada el mes anterior. Así, el saldo de este segmento redujo en 1.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 3.8% en diciembre de 2016 a 2.6% en enero de 2017. Es probable que el mejor desempeño del segmento de empresas e IFNB sea resultado de una mayor cautela por parte de las empresas en términos de sus planes de inversión, ante una expectativa de crecimiento moderado de la economía.

Fondos de Inversión de Deuda: mayor crecimiento desde mayo de 2015

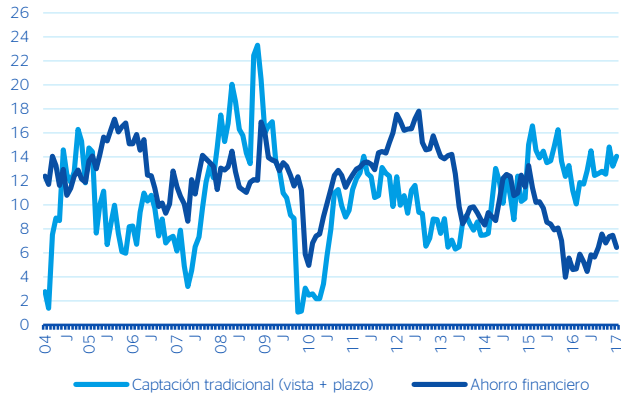
En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FDI fue 6.5%, 0.6 pp por arriba de la observada en diciembre, y la mayor observada desde mayo de 2015. La tenencia de títulos bancarios fue el componente que mostró el mayor incremento en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 0.5 pp en diciembre de 2016 a 0.9 pp en enero de 2017. Le siguió la tenencia de títulos gubernamentales, que elevó en 0.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 4.8% en diciembre a 5.0% en enero. El resto de los segmentos no registró modificaciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. Es posible que el mayor crecimiento en el saldo de los FDI esté asociado a la moderación en la volatilidad observada en el periodo. En enero el índice VIX registró una variación porcentual promedio de 11.6%, 0.9 pp por debajo de lo registrado en diciembre.

Ahorro Financiero (AF): menor crecimiento del segmento de residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en enero fue 6.4%, lo que representó una disminución de 1.0 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 1.8 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Este menor crecimiento responde a la pérdida de dinamismo observado en el ahorro financiero de residentes, que en el mes de enero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.6% (vs 9.9% el mes anterior). Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

Gráfica 1

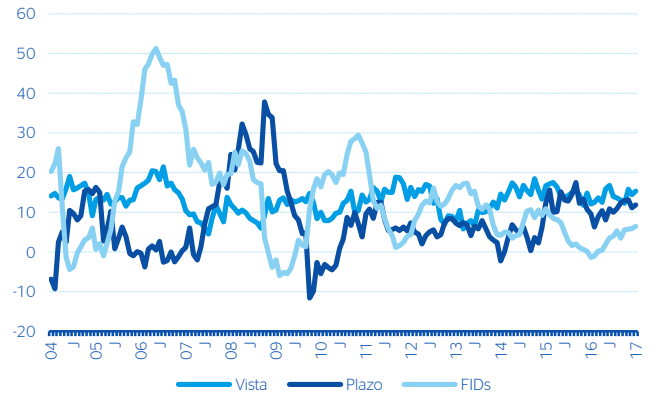
Captación Tradicional de la Banca Comercial y Ahorro Financiero, Variación % nominal anual



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



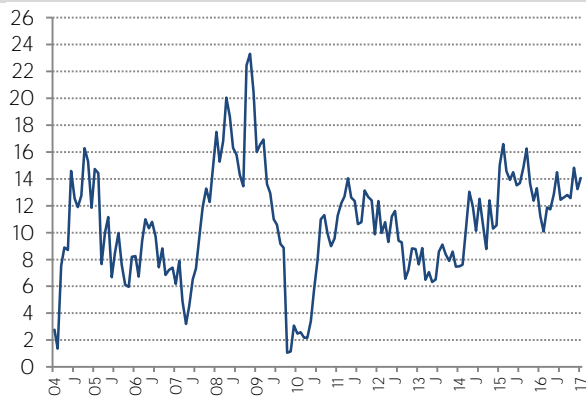
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

- En enero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.1%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.4% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 11.9%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.4% nominal anual.

Gráfica 1

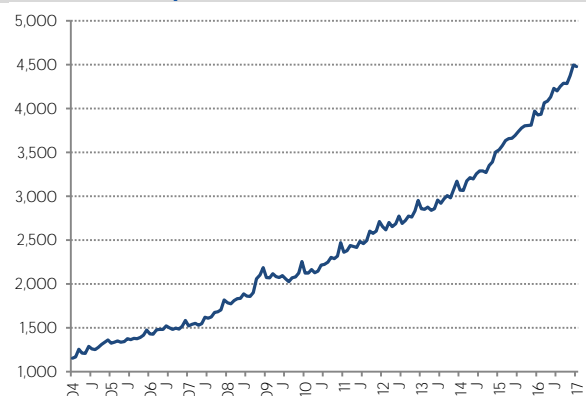
**Captación Tradicional (vista + plazo)
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

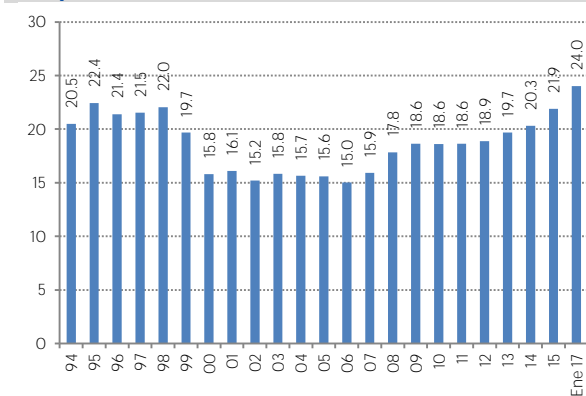
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

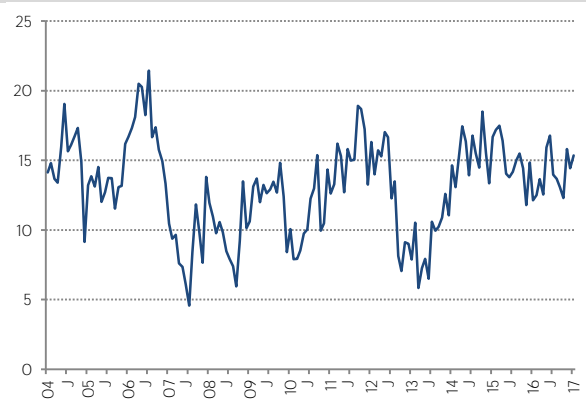
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

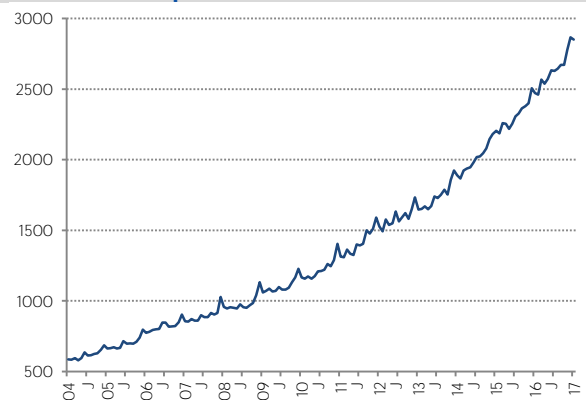
**Captación a la Vista
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

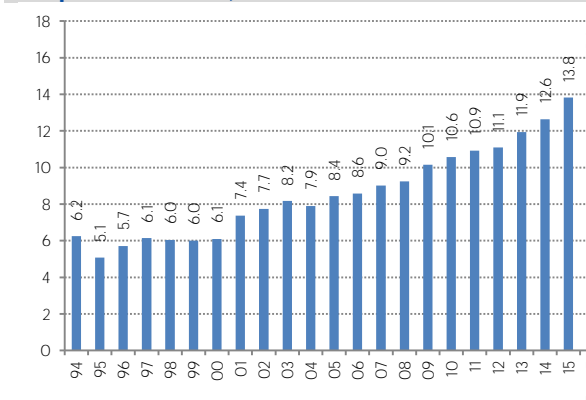
**Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes**



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

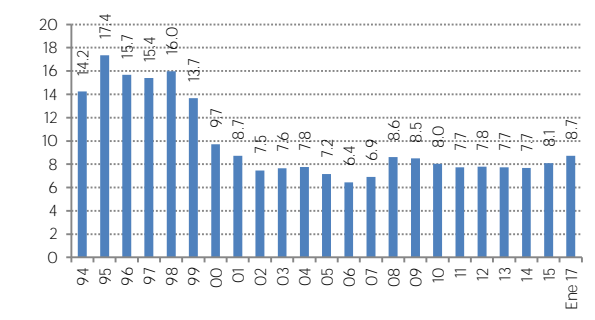
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



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

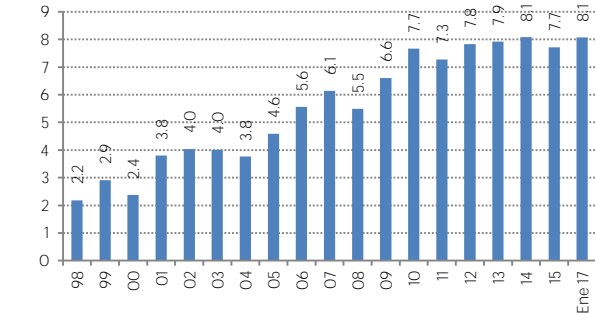
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



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

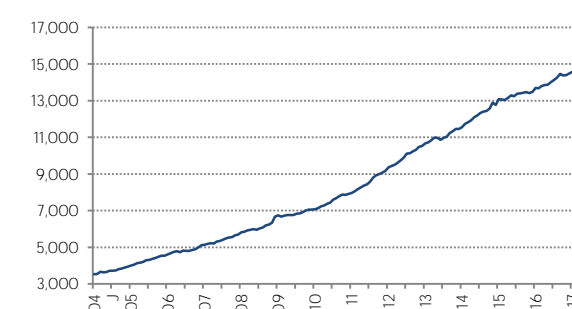
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

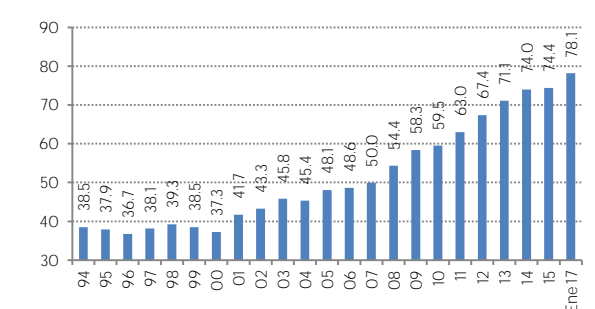
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



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	A	S	O	N	D	E-17
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	15,247	15,363	15,580	15,515	15,550	15,749	15,810
-Billetes y Monedas	770	772	768	769	778	784	788	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	1,126	1,137	1,159	1,263	1,238
= 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	14,251	14,454	14,379	14,391	14,487	14,572
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	5,029	5,149	5,154	5,247	5,262	5,264	5,383	5,530	5,497
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	751	730	739	754	780	763
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	4,253	4,290	4,285	4,377	4,497	4,479
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	2,672	2,671	2,777	2,867	2,851
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	1,609	1,618	1,613	1,599	1,630	1,628
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	133	131	129	140	138	141
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	102	103	104	106	107	108	109	111	112	113	115	115	
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	7,142	7,308	7,225	7,109	7,058	7,161
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	5,639	5,736	5,641	5,546	5,489	5,572
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	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	754	751	729	728	749
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	812	817	832	834	841	840
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	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	545	546
IV. SAR fuera de Siefores	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	1,307	1,322	1,319	1,336	1,336	1,353	1,353	1,368	
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	14,251	14,454	14,379	14,391	14,487	14,572
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																					
Siefores	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	1,929	1,916	1,876	1,878	1,914
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	2,210	2,195	2,097	2,133	2,171
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	1,498	1,503	1,514	1,509	1,517	1,511	1,480	1,506
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	2,065	2,072	2,086	2,080	2,088	2,083	2,047	2,076
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	10,299	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	11,005	11,190	11,127	11,162	11,267	11,301
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,264	3,252	3,229	3,220	3,271
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	6.6	6.4	7.0	8.2	7.5	8.0	8.1	7.8
-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	17.5	16.4	16.5	16.0	15.1
= 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	5.7	6.5	7.6	6.8	7.4	7.5	6.4
I. Instituciones de depósito	8.8	9.2</																																			

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES
Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de enero de 2017

	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	S	O	N	D	E 17
M4a	13,647	13,812	13,871	14,017	14,265	14,341	14,464	14,493	14,460	14,564	14,806	14,706	15,039	15,004	14,914	15,089	15,312	15,239	15,381	15,367	15,355	15,320	15,199	15,314	15,454	15,382	15,473	15,588	15,707	15,839	15,935	16,012	16,139	15,976	15,887	16,017	15,810
-Billetes y Monedas	853	853	846	849	861	866	864	866	863	884	896	979	979	985	996	1,000	1,016	1,018	1,032	1,034	1,022	1,036	1,050	1,144	1,119	1,118	1,110	1,127	1,151	1,159	1,168	1,159	1,166	1,170	1,184	1,284	1,238
= Ahorro Financiero*	12,794	12,958	13,025	13,168	13,404	13,475	13,600	13,627	13,597	13,680	13,910	13,709	14,060	14,019	13,918	14,089	14,296	14,221	14,349	14,333	14,334	14,284	14,149	14,170	14,335	14,264	14,363	14,461	14,556	14,680	14,767	14,853	14,973	14,805	14,703	14,733	14,572
I. Instituciones de depósito	4,197	4,168	4,297	4,395	4,353	4,411	4,418	4,406	4,392	4,465	4,478	4,594	4,700	4,717	4,755	4,776	4,837	4,830	4,882	4,934	4,961	4,965	4,965	5,128	5,095	5,082	5,157	5,181	5,276	5,395	5,387	5,468	5,451	5,420	5,500	5,624	5,497
Banca de desarrollo	601	588	608	647	607	603	581	580	599	605	603	608	678	655	642	627	664	618	634	643	657	685	702	710	731	728	693	683	700	716	743	783	756	761	770	793	763
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,400	3,388	3,496	3,543	3,540	3,599	3,623	3,612	3,577	3,643	3,660	3,764	3,794	3,835	3,884	3,917	3,939	3,971	4,009	4,044	4,057	4,039	4,023	4,175	4,112	4,104	4,235	4,268	4,333	4,434	4,391	4,433	4,444	4,412	4,472	4,574	4,479
Vista	2,092	2,062	2,118	2,138	2,154	2,190	2,226	2,222	2,238	2,261	2,315	2,342	2,368	2,346	2,413	2,415	2,388	2,422	2,474	2,491	2,521	2,524	2,531	2,633	2,588	2,565	2,672	2,651	2,698	2,758	2,747	2,757	2,768	2,750	2,838	2,915	2,851
Plazo	1,308	1,327	1,379	1,405	1,385	1,409	1,397	1,390	1,339	1,383	1,345	1,422	1,426	1,489	1,471	1,501	1,559	1,535	1,563	1,536	1,515	1,492	1,542	1,524	1,539	1,562	1,617	1,635	1,676	1,644	1,676	1,661	1,634	1,658	1,628		
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	106	100	101	112	112	114	117	115	115	116	121	127	131	130	132	134	133	140	138	145	144	137	136	139	146	144	121	122	131	133	139	139	136	133	143	140	141
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	90	91	91	93	94	96	97	98	100	101	94	95	97	97	98	100	101	101	102	103	103	103	105	106	106	107	108	109	112	113	113	114	115	115	116	117	115
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,866	7,064	6,991	7,020	7,282	7,307	7,420	7,465	7,438	7,466	7,692	7,388	7,621	7,557	7,403	7,532	7,641	7,570	7,620	7,548	7,501	7,453	7,315	7,178	7,364	7,313	7,372	7,350	7,358	7,441	7,443	7,570	7,439	7,263	7,178	7,161	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	5,171	5,373	5,333	5,348	5,575	5,652	5,740	5,780	5,723	5,799	6,020	5,745	5,962	5,886	5,763	5,834	5,931	5,873	5,954	5,910	5,847	5,818	5,748	5,615	5,773	5,764	5,773	5,801	5,762	5,703	5,827	5,878	5,942	5,809	5,666	5,582	5,572
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	0	0	0	0	0	
Bonos IPAB	893	889	860	876	916	872	883	889	887	837	843	817	830	834	813	836	839	839	808	769	771	759	699	694	724	684	701	706	723	810	768	719	781	774	745	740	749
Otros valores públicos	802	803	797	796	791	784	798	796	828	830	828	826	829	837	826	862	870	858	858	869	883	876	868	869	867	866	858	866	865	845	846	847	847	856	852	855	840
III. Valores emitidos por empresas	482	487	488	499	498	486	480	489	488	477	466	461	463	475	482	485	498	506	520	534	539	543	535	535	535	542	538	554	558	557	559	567	568	570	558	555	546
IV. SAR fuera de Siefores	1,249	1,240	1,249	1,253	1,271	1,270	1,282	1,267	1,280	1,272	1,274	1,266	1,277	1,270	1,278	1,296	1,320	1,315	1,326	1,317	1,333	1,324	1,333	1,329	1,341	1,326	1,337	1,354	1,373	1,369	1,381	1,375	1,384	1,376	1,382	1,376	1,368
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	12,794	12,958	13,025	13,168	13,404	13,475	13,600	13,627	13,597	13,680	13,910	13,709	14,060	14,019	13,918	14,089	14,296	14,221	14,349	14,333	14,334	14,284	14,149	14,170	14,335	14,264	14,363	14,461	14,556	14,680	14,767	14,853	14,973	14,805	14,703	14,733	14,572
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																					
Siefores	2,220	2,254	2,271	2,321	2,408	2,427	2,447	2,466	2,445	2,453	2,485	2,503	2,570	2,561	2,551	2,574	2,624	2,597	2,636	2,610	2,603	2,621	2,632	2,616	2,636	2,611	2,674	2,705	2,723	2,762	2,823	2,836	2,837	2,807	2,726	2,751	2,756
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,114	2,228	2,232	2,174	2,312	2,346	2,404	2,359	2,342	2,376	2,502	2,453	2,594	2,523	2,455	2,474	2,482	2,454	2,483	2,505	2,496	2,452	2,393	2,394	2,409	2,364	2,335	2,361	2,260	2,191	2,194	2,200	2,289	2,260	2,142	2,169	2,171
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,431	1,447	1,454	1,479	1,496	1,523	1,550	1,553	1,562	1,546	1,533	1,498	1,540	1,537	1,529	1,552	1,563	1,554	1,551	1,538	1,555	1,525	1,509	1,469	1,481	1,479	1,494	1,519	1,553	1,570	1,571	1,578	1,564	1,562	1,544	1,506	1,506
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,835	1,855	1,874	1,907	1,938	1,983	2,023	2,040	2,054	2,043	2,031	1,992	2,028	2,045	2,066	2,077	2,105	2,096	2,102	2,085	2,102	2,087	2,066	2,026	2,041	2,039	2,059	2,094	2,140	2,163	2,165	2,174	2,155	2,150	2,128	2,081	2,076
Ahorro Financiero sin SAR Total****	9,325	9,464	9,505	9,594	9,724	9,777	9,871	9,893	9,872	9,955	10,151	9,940	10,213	10,189	10,089	10,219	10,352	10,309	10,386	10,406	10,398	10,340	10,183	10,225	10,358	10,327	10,352	10,402	10,460	10,548	10,563	10,642	10,753	10,622	10,595	10,606	10,448
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,469	3,494	3,520	3,574	3,679	3,698	3,729	3,733	3,725	3,726	3,759	3,769	3,847	3,831	3,829	3,870	3,944	3,911	3,963	3,927	3,936	3,944	3,966	3,945	3,977	3,937	4,011	4,059	4,096	4,132	4,204	4,211	4,220	4,183	4,109	4,127	4,124
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	5.1	4.3	4.5	4.6	2.3
-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	12.1	14.1	13.0	12.8	12.3	10.6
= 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	3.2	2.9	3.6	4.5	3.6	3.9	4.0	1.7
I. Instituciones de depósito	4.2	4.7	8.5	11.0																																	