

Sistemas Financieros

Captación bancaria: menor crecimiento en sus segmentos a la vista y a plazo

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

En marzo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 11.3%, 3.2 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes previo, y 0.6 pp menor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional muestra un deterioro en su desempeño al cierre del primer trimestre del año, resultado de un menor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 2.2 pp, pasando de 9.9 pp en febrero a 7.7 en marzo. Por su parte la captación a plazo redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 1.0 pp, pasando de 4.6 pp en febrero a 3.6 pp en marzo.

Captación a la vista: menor dinamismo del segmento de IFNB y el sector público no financiero

En marzo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.2%, 3.6 pp por debajo del 15.9% registrado el mes anterior (diciembre 14.4%, enero 15.4%). Este menor desempeño fue resultado de un menor crecimiento del segmento de Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB), y el sector público no financiero. El primero de estos segmentos (4.2% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento de -7.6%, 58.4 pp por debajo de la observada el mes anterior. Así, el saldo de este sector redujo en 15.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 12.6 % en febrero a -3.3% en marzo. El saldo proveniente del sector público no financiero (12.6% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 1.3%, 7.4 pp menor a la observada el mes previo. De esta manera, el saldo de este segmento redujo en 4.7 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 6.3% en febrero a 1.5% en marzo. El saldo proveniente de empresas mostró también una reducción en crecimiento, aunque menor; en marzo, el saldo de este segmento registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.3%, 1.9 pp por debajo de la observada en febrero. Así, el saldo de este sector incrementó en 7.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 41.5% en febrero a 48.7% en marzo. El saldo proveniente de personas físicas fue el único que registró un mayor crecimiento en el periodo; en marzo, el saldo de este segmento registró una tasa de crecimiento anual nominal de 15.0%, 0.1 pp por arriba de la observada el mes anterior. De esta manera, el saldo de este segmento incrementó en 13.3 pp su aportación a la tasa de crecimiento total pasando de 39.7% en febrero a 53.0% en marzo. Es posible que el menor crecimiento del segmento de IFNB esté asociado a un mayor grado de intermediación por parte de estos agentes, probablemente como resultado del ligero repunte que la actividad económica mostró en ese periodo, tal como lo apunta el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de marzo registró una variación porcentual anual de 4.4%, 3.6 pp por arriba de lo observado el mes previo. Por otro lado, el menor dinamismo del saldo del sector público no financiero pudo estar asociado a un mayor gasto presupuestario no programable, que en el periodo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 49.8%, 9.7 pp por arriba de lo observado el mes anterior.

Captación a plazo: ralentización del segmento de IFNB

En marzo la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 9.7%, lo que representó una reducción de 2.6 pp con respecto a la tasa de 12.2% observada el mes previo (diciembre 11.2%, enero 11.7%). Esta disminución respondió a un menor dinamismo del segmento de IFNB (27.2% del saldo de la captación a plazo) que registró una variación porcentual anual de 13.3%, 3.2 pp por debajo de lo observado en febrero. Así, el saldo de este sector redujo en 6.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 40.0% en febrero a 33.1% en marzo. El resto de los segmentos registraron incrementos en su variación porcentual anual nominal. El sector público no financiero (3.1% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 42.4%, 14.3 pp por arriba de lo observado el mes previo. Así, el saldo de este segmento registró un incremento de 1.1 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 1.9% en febrero a 3.1% en marzo. El saldo proveniente del segmento de empresas (27.7% del saldo de la captación a plazo) reportó una tasa de crecimiento anual nominal de 3.1%, 1.6 pp por arriba de lo registrado el mes previo. Así, el saldo de este segmento incrementó en 4.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 4.5% en febrero a 8.7% en marzo. Por su parte, el segmento de personas físicas (44.2% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.7%, 0.4 pp por arriba de lo observado en febrero. De esta manera, el saldo proveniente de este segmento incrementó en 1.6 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 53.5% en febrero a 55.1% en abril. Como la captación a la vista de IFNB, el menor dinamismo de su saldo a plazo pudo haber respondido a un mayor otorgamiento de crédito por parte de estos agentes; de acuerdo con información de Banxico, la variación porcentual anual de la cartera total de estos intermediarios se incrementó 0.3 pp en marzo, el primer incremento desde diciembre de 2016.

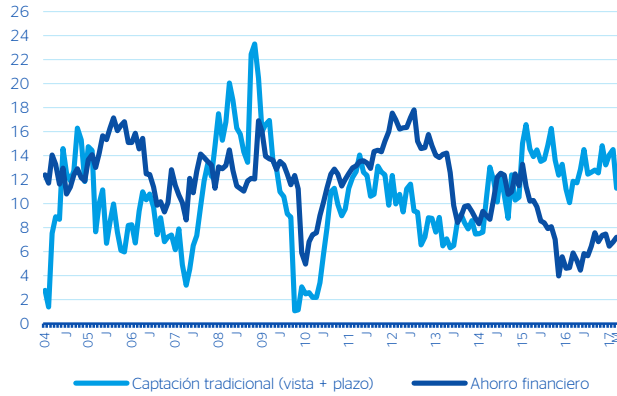
Fondos de Inversión de Deuda: muestra una pérdida de dinamismo por segundo mes consecutivo desde mayo de 2016

En marzo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FDIs fue 1.6%, 1.7 pp por debajo de la observada en febrero. Así, el saldo en manos de los FIDs muestra menor dinamismo por segundo mes consecutivo desde mayo de 2016. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró la mayor caída, con una reducción de 1.1 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 1.6 pp en febrero a 0.5 pp en marzo. Le siguió la tenencia de títulos bancarios, con una reducción de 0.7 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 6.0 pp en febrero a 5.3 en marzo. Por otro lado, la tenencia de papel privado registró un incremento de 0.2 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de -3.6 pp en febrero a -3.4 en marzo. Finalmente, la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no registró modificaciones en su aportación a la tasa de crecimiento total con respecto al mes previo, periodo en el que representó -0.8 pp de la tasa total. Es posible que el menor crecimiento del saldo en manos de los FIDs esté asociado al mayor grado de volatilidad registrado en el periodo; en el mes de marzo el VIX reportó una variación porcentual anual de 11.9%, 0.4 pp por arriba de lo observado el mes previo.

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

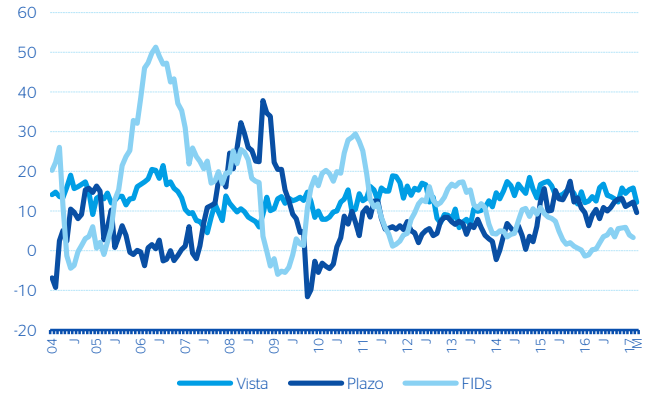
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en marzo fue 7.2%, lo que representó un incremento de 0.4 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 1.3 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Este mayor crecimiento responde al dinamismo observado en el ahorro financiero de no residentes, que en el mes de marzo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 2.1% (vs 0.2% 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



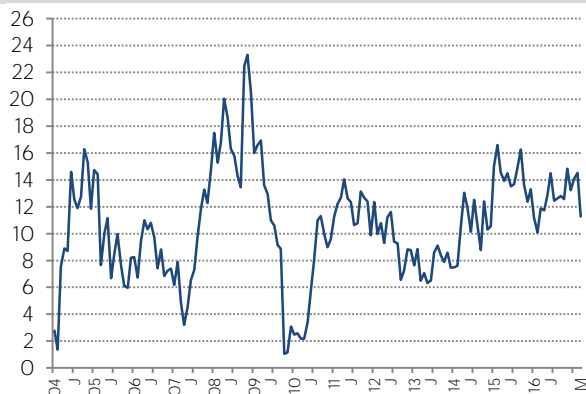
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

- En marzo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.3%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.2% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 9.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.2% nominal anual.

Gráfica 1

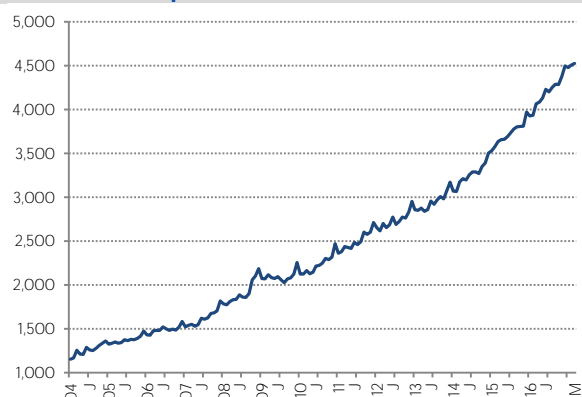
**Captación Tradicional (vista + plazo)
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

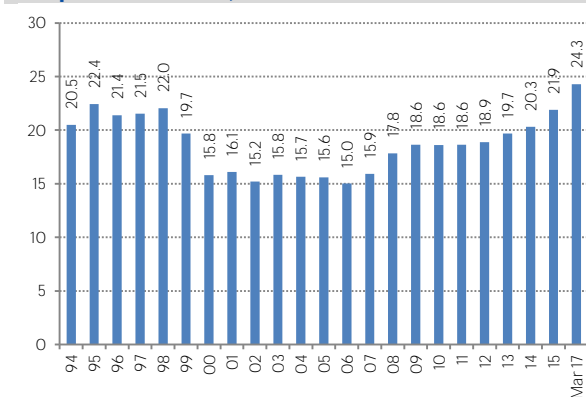
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

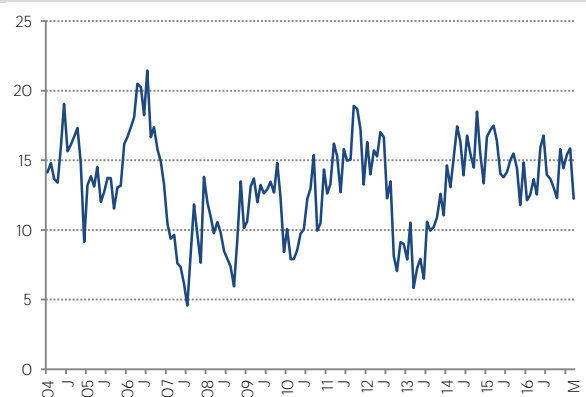
**Captación Tradicional de la Banca Comercial
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

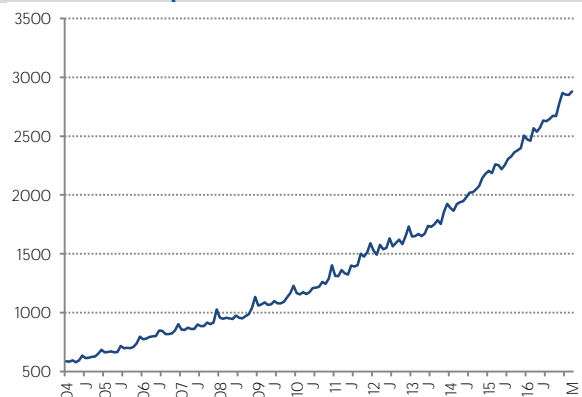
**Captación a la Vista
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

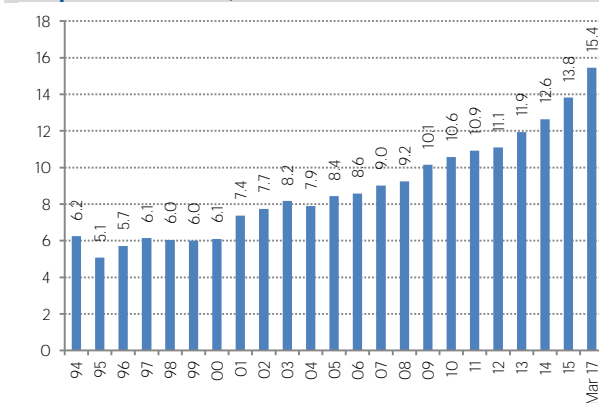
**Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes**



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

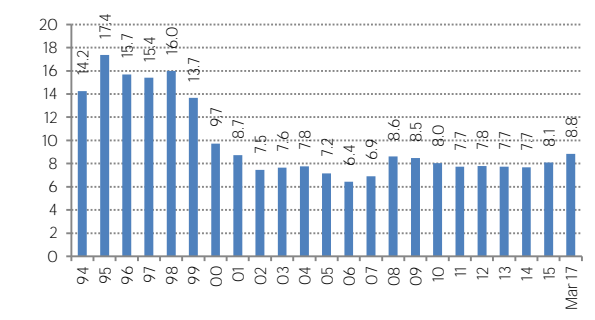
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



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

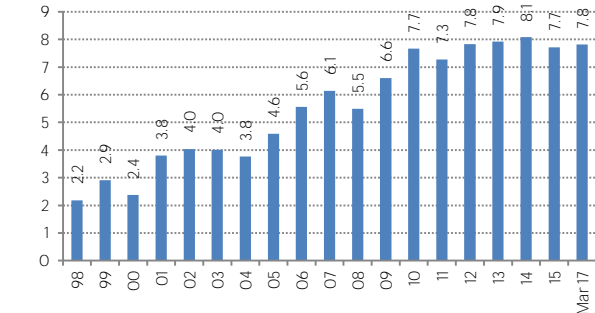
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



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

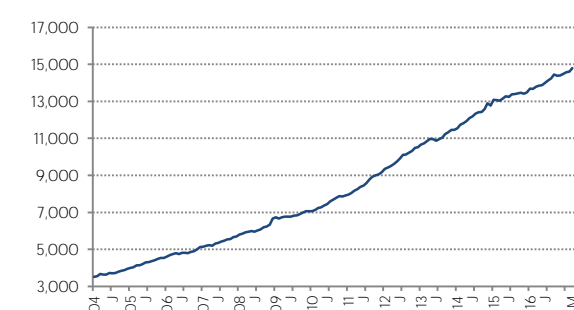
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

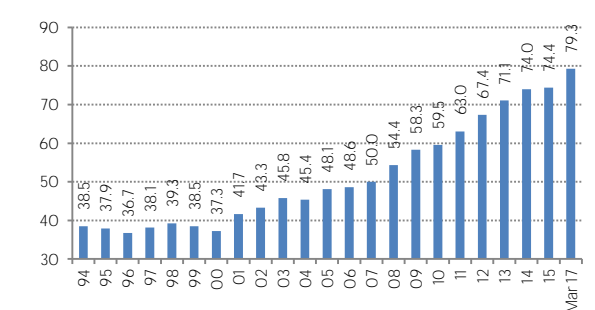
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



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 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	F	M	
M4a	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	15,811	15,847	16,026	
-Billetes y Monedas	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	1,236	1,237	
= Ahorro Financiero*	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	14,573	14,611	14,789	
I. Instituciones de depósito	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	5,499	5,523	5,502	
Banca de desarrollo	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	759	725	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4,507	4,527	
Vista	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	2,853	2,851	2,881	
Plazo	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	1,626	1,657	1,646	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	138	134	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	90	91	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108	109	111	112	113	115	117	118	118	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	7,160	7,176	7,376	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	5,571	5,633	5,796	
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
Bonos IPAB	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	695	729	
Otros valores públicos	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	848	851	
III. Valores emitidos por empresas	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	546	549	536	
IV. SAR fuera de Siefiores	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	1,336	1,336	1,353	1,353	1,368	1,363	1,375	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	14,573	14,611	14,789	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																												
Siefiores	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	1,914	1,958	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,228	2,264	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,471	1,465	1,458	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	2,048	2,050	2,042	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	11,005	11,190	11,127	11,162	11,267	11,302	11,345	11,459	
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	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	3,266	3,330	
Variación % Anual Nominal																												
M4a	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	7.1	7.4	7.8	
-Billetes y Monedas	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	15.8	15.2	16.1	
= Ahorro Financiero*	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	6.5	6.8	7.2	
I. Instituciones de depósito	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	13.9	13.2	12.5	14.4	13.4	13.0	13.3	11.1	
Banca de desarrollo	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	25.1	18.5	14.4	13.3	15.5	9.2	8.8	8.8	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	12.4	12.6	12.8	12.6	14.8	13.2	14.1	14.5	11.3	
Vista	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	13.1	12.3	15.8	14.4	15.4	15.9	12.2	
Plazo	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	10.9	12.4	13.0	13.2	11.2	11.7	12.2	9.7	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	-2.8	3.5	-1.8	-2.7	-0.3	8.2	4.3	1.4	0.4	14.5	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	10.3	9.5	10.1	9.3	8.9	8.7	7.9	7.5	5.6	4.9	12.2	12.1	12.4	12.9	13.1	13.7	14.6	14.4	14.2	14.5	14.9	14.8	15.7	15.6	15.5	15.1	14.0	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	14.4	10.2	9.2	10.6	7.9	6.6	5.5	3.7	3.4	2.3	-2.8	-0.8	-0.8	-0.5	1.6	0.4	-1.3	-0.3	0.2	1.3	3.9	2.9	2.6	3.4	1.8	2.3	4.7	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	18.8	12.8	11.5	12.4	9.4	6.9	6.6	4.9	4.7	2.8	-2.4	-0.2	-0.6	0.7	2.8	2.0	-0.3	-0.4	0.5	2.2	4.6	2.9	1.8	2.8	1.1	1.9	4.5	
Brems	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Bonos IPAB	-4.3	-3.4	-2.5	-1.7	-5.8	-1.1	-6.0	-11.3	-10.9	-7.1																		

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de marzo de 2017

	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	F	M	
M4a	15,219	15,183	15,092	15,269	15,495	15,421	15,565	15,551	15,539	15,503	15,380	15,497	15,639	15,566	15,658	15,774	15,894	16,028	16,126	16,204	16,332	16,167	16,077	16,208	16,000	15,944	16,026	
-Billetes y Monedas	990	997	1,008	1,012	1,028	1,030	1,045	1,046	1,034	1,048	1,063	1,157	1,132	1,132	1,123	1,140	1,164	1,173	1,182	1,173	1,180	1,184	1,198	1,300	1,252	1,243	1,237	
= Ahorro Financiero*	14,228	14,187	14,084	14,257	14,467	14,391	14,520	14,505	14,505	14,455	14,318	14,339	14,506	14,434	14,535	14,634	14,730	14,855	14,944	15,031	15,152	14,982	14,879	14,909	14,747	14,701	14,789	
I. Instituciones de depósito	4,756	4,773	4,812	4,833	4,895	4,888	4,941	4,993	5,020	5,024	5,024	5,189	5,155	5,143	5,219	5,243	5,339	5,460	5,451	5,534	5,517	5,485	5,566	5,691	5,565	5,556	5,502	
Banca de desarrollo	687	663	650	635	672	626	641	650	665	693	711	718	740	736	702	691	708	725	752	792	765	770	779	803	772	764	725	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,840	3,881	3,930	3,964	3,987	4,018	4,057	4,092	4,105	4,088	4,071	4,225	4,161	4,153	4,285	4,319	4,385	4,487	4,444	4,486	4,497	4,464	4,525	4,628	4,532	4,535	4,527	
Vista	2,397	2,374	2,441	2,444	2,417	2,451	2,504	2,521	2,551	2,555	2,562	2,665	2,619	2,596	2,704	2,683	2,731	2,791	2,780	2,789	2,802	2,783	2,871	2,950	2,887	2,868	2,881	
Plazo	1,443	1,507	1,489	1,519	1,570	1,567	1,553	1,571	1,554	1,533	1,510	1,560	1,542	1,557	1,581	1,636	1,654	1,696	1,664	1,697	1,696	1,681	1,653	1,678	1,645	1,667	1,646	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	132	131	134	135	135	142	140	147	146	139	138	141	147	145	123	123	133	134	141	140	138	134	144	142	143	139	134	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	98	98	99	99	101	102	103	104	104	105	104	106	107	108	109	110	113	114	114	115	116	117	117	118	118	119	118	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	7,712	7,648	7,491	7,622	7,732	7,660	7,711	7,638	7,591	7,542	7,403	7,264	7,452	7,401	7,419	7,461	7,437	7,446	7,530	7,532	7,661	7,528	7,350	7,264	7,246	7,221	7,376	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	6,033	5,957	5,832	5,904	6,002	5,943	6,025	5,981	5,917	5,887	5,816	5,683	5,842	5,832	5,841	5,870	5,831	5,771	5,896	5,948	6,013	5,878	5,734	5,649	5,638	5,668	5,796	
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bonos IPAB	839	844	823	846	849	849	818	778	780	768	707	702	733	692	709	714	732	820	777	728	791	783	754	749	758	700	729	
Otros valores públicos	839	847	836	872	881	868	868	880	894	886	879	879	877	876	868	876	875	855	856	857	857	867	862	866	850	853	851	
III. Valores emitidos por empresas	469	481	488	491	504	512	527	541	545	549	541	541	542	549	544	560	564	564	565	573	574	577	564	561	552	552	536	
IV. SAR fuera de Siefores	1,292	1,285	1,293	1,311	1,336	1,330	1,342	1,333	1,349	1,340	1,349	1,345	1,357	1,342	1,353	1,370	1,389	1,386	1,398	1,391	1,400	1,392	1,399	1,392	1,384	1,372	1,375	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	14,228	14,187	14,084	14,257	14,467	14,391	14,520	14,505	14,505	14,455	14,318	14,339	14,506	14,434	14,535	14,634	14,730	14,855	14,944	15,031	15,152	14,982	14,879	14,909	14,747	14,701	14,789	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																												
Siefores	2,601	2,591	2,582	2,605	2,656	2,628	2,668	2,641	2,634	2,652	2,664	2,647	2,667	2,642	2,706	2,738	2,756	2,795	2,856	2,870	2,871	2,841	2,759	2,783	2,788	2,780	2,827	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,625	2,553	2,484	2,504	2,512	2,484	2,513	2,535	2,526	2,482	2,421	2,422	2,437	2,392	2,363	2,389	2,287	2,217	2,220	2,226	2,316	2,287	2,168	2,195	2,197	2,242	2,264	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,559	1,555	1,547	1,570	1,582	1,572	1,570	1,557	1,574	1,544	1,527	1,487	1,498	1,497	1,512	1,538	1,572	1,589	1,590	1,597	1,582	1,581	1,563	1,524	1,488	1,474	1,458	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	2,052	2,070	2,071	2,101	2,130	2,121	2,127	2,110	2,127	2,112	2,091	2,050	2,066	2,063	2,084	2,119	2,166	2,189	2,191	2,200	2,181	2,176	2,153	2,106	2,073	2,063	2,042	
Ahorro Financiero sin SAR Total****	10,335	10,310	10,209	10,341	10,475	10,432	10,510	10,531	10,522	10,464	10,304	10,347	10,482	10,450	10,476	10,526	10,585	10,674	10,690	10,769	10,881	10,749	10,721	10,733	10,574	10,550	10,586	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,893	3,877	3,875	3,916	3,992	3,958	4,010	3,974	3,983	3,992	4,013	3,992	4,024	3,984	4,059	4,108	4,145	4,181	4,254	4,261	4,271	4,233	4,158	4,176	4,173	4,151	4,202	
Variación % Anual Real																												
M4a	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	2.4	2.4	
-Billetes y Monedas	14.7	15.4	17.8	17.8	17.9	17.5	19.5	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	9.9	10.2		
= Ahorro Financiero*	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	1.8	1.7	
I. Instituciones de depósito	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	10.8	9.9	9.2	10.8	9.7	7.9	8.0	5.4	
Banca de desarrollo	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	21.8	15.1	11.0	9.7	11.8	4.3	3.7	3.2	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	9.6	9.5	9.2	11.1	9.6	8.9	9.2	5.6	
Vista	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	10.7	9.8	9.0	12.1	10.7	10.2	10.5	6.5	
Plazo	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	8.0	9.1	9.7	9.5	7.6	6.7	7.0	4.1	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	-5.2	0.8	-4.4	-5.5	-3.3	4.8	0.9	-3.2	-4.2	8.7	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	9.7	10.2	10.8	11.7	11.6	11.3	11.4	11.6	11.4	12.0	11.8	10.3	9.8	8.2	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	-2.8	-2.3	-1.4	0.9	-0.2	-0.7	0.0	-2.8	-2.4	-0.6	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	15.3	9.6	8.1	9.1	6.4	3.9	3.7	2.3	2.2	0.3	-4.5	-2.3	-3.2	-2.1	0.2	-0.6	-2.9	-2.9	-2.1	-0.5	1.6	-0.2	-1.4	-0.6	-3.5	-2.8	-0.8	
Brems	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Bonos IPAB	-7.1	-6.2	-5.5	-4.6	-8.5	-3.8	-8.5	-13.6	-13.1	-9.3	-17.1	-15.0	-12.7	-18.0	-13.8	-15.6	-13.8	-3.4	-5.0	-6.5	1.3	1.9	6.5	6.7	3.4	1.1	2.8	
Otros valores públicos	3.4	4.3	3.6	8.2	10.1	9.5	7.5	9.2	6.7	5.5	4.8	5.2	4.6	3.4	3.8	0.5	-0.7	-1.5	-1.4	-2.6	-4.1	-2.2						