

**Banca**

# Captación bancaria: ligera recuperación impulsada por los depósitos a la vista

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

9 octubre 2017

En julio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 11.0%, 0.2 puntos porcentuales (pp) mayor a la observada el mes previo, pero 1.4 pp menor a la tasa registrada en julio de 2016. Así el menor dinamismo observado en la captación bancaria tradicional desde febrero de este año parece estabilizarse. La captación a la vista mostró una leve recuperación al alcanzar un crecimiento nominal de 11.8% (vs 11.2% en junio) mientras que la captación a plazo mantuvo una tendencia de menor crecimiento, registrando una variación nominal anual de 9.7% (vs 10.2% en junio). El dinamismo observado en los depósitos a la vista podría estar asociado a una mayor preferencia por liquidez por parte del sector público no financiero y a mayores flujos del sector empresarial, como resultado de una mayor actividad del sector exportador y de depósitos extraordinarios en moneda extranjera asociados al programa de repatriación de capitales.

## Captación a la vista: mayor crecimiento del sector público no financiero y de las empresas

En julio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 11.8%, 0.6 pp por arriba de la cifra registrada el mes anterior pero menor en 2.1 pp a la tasa registrada en julio de 2016. El mejor desempeño respecto al mes previo fue principalmente resultado de un mayor crecimiento en los depósitos de exigibilidad inmediata del sector público no financiero y de las empresas. El primero de estos sectores (13.0% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento de 19.9%, 2.2 pp superior a la observada el mes anterior. Así, el saldo de este sector aportó 2.4 pp a la tasa de crecimiento total. Por su parte, el saldo de los depósitos de exigibilidad inmediata de las empresas (40.8% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.7%, 5.1 pp por arriba de la registrada el mes previo. De esta manera, el saldo de las empresas aportó 5.5 pp a la tasa de crecimiento total de 11.8%. Los depósitos a la vista de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) (4.6% del saldo de la captación a la vista), también registraron un incremento durante julio, al reportar una variación porcentual anual nominal de 13.5%, 10.1 pp superior a la tasa observada el mes anterior, aportando 0.6 pp al crecimiento total de los depósitos a la vista. Finalmente, el segmento de particulares (41.6% del saldo de la captación a la vista) fue el único que registró una disminución en su dinamismo al registrar una tasa de crecimiento anual nominal de 7.5%, 4.5 pp menor a la observada el mes previo, lo que se tradujo en una contribución de 3.2 pp a la tasa de crecimiento total. El mayor dinamismo del saldo a la vista del sector público no

financiero continúa asociándose tanto a una transferencia de recursos desde su tenencia en instrumentos a plazo, como a un mayor flujo de ingresos presupuestales. A su vez, la sustitución de instrumentos a plazo por vista se ha observado desde el cierre del 1T17 y podría estar asociado al calendario de ejecución del gasto público. En cuanto al mayor crecimiento de los depósitos a la vista de las empresas, destaca el incremento asociado a los saldos denominados en moneda extranjera<sup>1</sup>, lo cual podría estar asociado a un mayor dinamismo del sector exportador (en julio, las exportaciones crecieron a una tasa de 7.1% vs la variación de -8.1% registrada el mismo mes del año previo) como a entradas de capital extraordinarias ante el vencimiento del plazo original para obtener los beneficios fiscales por repatriación de capitales otorgados en enero de 2017<sup>2</sup>. En la medida en que en julio este beneficio se extendió hasta octubre, es posible que este efecto siga reflejándose en los próximos meses.

## Captación a plazo: continúa la desaceleración del segmento del sector público no financiero y de empresas

En julio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 9.7%, lo que representó una disminución de 0.5 pp con respecto a la cifra observada el mes previo y de 0.3 pp respecto a julio de 2016. Esta reducción respondió a un menor dinamismo de los depósitos a plazo del sector público no financiero y de las empresas. El primero de estos segmentos (0.7% del saldo de la captación a plazo) registró una variación anual nominal de -36.6%, 16.6 pp por debajo de la variación observada en junio. De esta manera, el saldo de este sector tuvo una aportación negativa a la tasa de crecimiento total. Por su parte, el ahorro a plazo de las empresas (28.1% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 3.4%, 1.5 pp menor a la observada el mes anterior. Así, el saldo de este segmento redujo su aportación a la tasa de crecimiento total de 17.1% a 11.9%. El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual. El segmento de particulares (44.9% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 16.4%, ligeramente mayor al 16.3% del mes previo. De esta manera, el saldo de este segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 78.9% en junio a 81.1% en junio. El segmento de IFNB (26.4% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 3.7%, 1.5 pp por arriba de lo observado el mes previo. Así, el saldo de este segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 7.1% en junio a 12.0% en julio. El menor dinamismo del saldo del sector público no financiero, como se mencionó anteriormente, posiblemente esté asociado a una transferencia de recursos hacia instrumentos a la vista. Por otro lado, es posible que el menor crecimiento en el saldo de los depósitos a plazo de las empresas esté asociado a la pérdida de dinamismo que continúa registrando la actividad económica, tal como lo muestra el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de julio registró una variación porcentual anual de -2.5%, 1.6 pp por debajo de lo reportado el mes previo.

---

1: Al julio de 2017 la captación denominada en moneda extranjera de las empresas representó 28.6% del total de la captación de dicho segmento.  
2: El 18 de enero de 2017 se publicó en el DOF el "Decreto que otorga diversas facilidades administrativas en materia del ISR relativos a depósitos o inversiones que se reciban en México", mediante el cual, las personas físicas y morales residentes en México o en el extranjero con establecimiento permanente en el país que hubiesen obtenido ingresos provenientes de inversiones directas e indirectas mantenidas en el exterior, podían aplicar el beneficio de la "repatriación de capitales", para regularizar su situación fiscal, si las retornaban al país hasta el 19 de julio de 2017. El 17 de julio se amplió el plazo para extenderlo hasta el 19 de octubre de este año.

## Fondos de Inversión de Deuda: mantienen su reciente dinamismo

En julio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 4.7%, 3.5 pp por arriba de la observada el mes previo y 0.7 pp mayor a la tasa observada en julio de 2016. Así, el saldo en manos de los FIDs mantiene la recuperación que empezó a registrarse desde el mes previo. El componente que registró mayor dinamismo fue la tenencia de títulos bancarios la cual aportó 10.3 pp a la tasa de crecimiento, participación que fue parcialmente compensada por la contracción en la tenencia de valores gubernamentales, papel privado y acciones de otras sociedades de inversión, cuyas aportaciones fueron de -3.7, -3.5 y -0.7 pp respectivamente. Es posible que el mayor dinamismo de los FIDs esté asociado a la búsqueda por activos con mayor rendimiento ante la expectativa de estabilidad en las tasas de interés de los instrumentos a plazo, dada la señal de pausa monetaria que el Banco de México ha decidido asumir por el momento.

## Ahorro Financiero (AF): comportamiento mixto de sus componentes

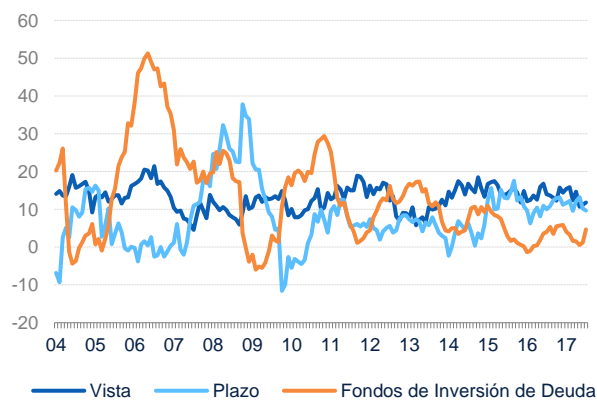
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en julio fue 7.5%, mayor en 0.5 pp a la tasa observada el mes previo y 1.8 pp por encima de la registrada en julio de 2016. Este crecimiento fue impulsado por el ahorro financiero de residentes (83.6% del total), el cual registró una tasa de crecimiento nominal de 7.8%, mayor a la tasa de 6.9% observada del mes previo. Por su parte el ahorro de no residentes registró una reducción en su dinamismo al registrar una variación anual de 5.9%, inferior al 6.9% reportado en junio de 2017. 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

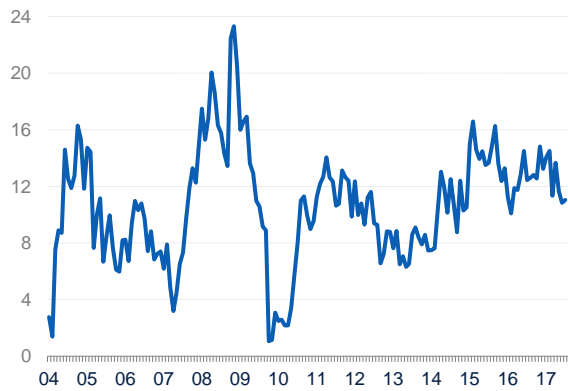


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

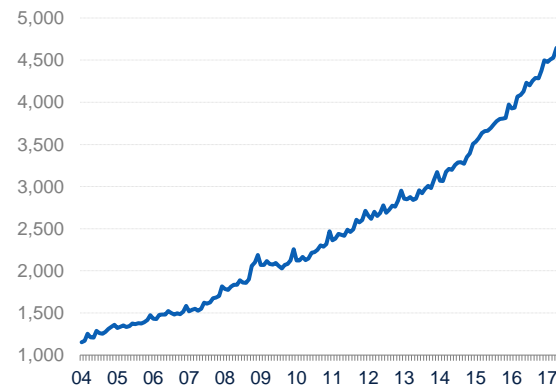
- En julio de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.0%.
- En ese mes la captación a la vista creció 11.8% nominal anual en tanto que la captación a plazo lo hizo a una tasa de 9.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.5% nominal anual.

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



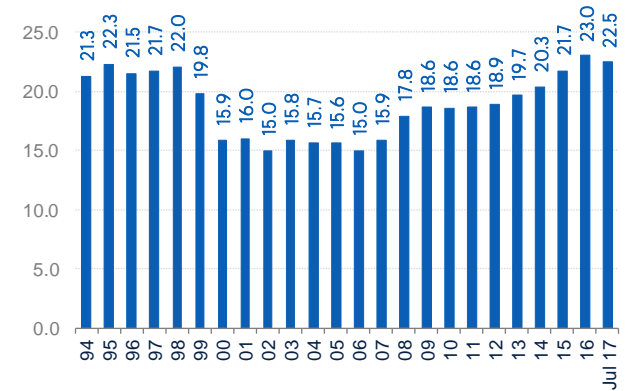
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



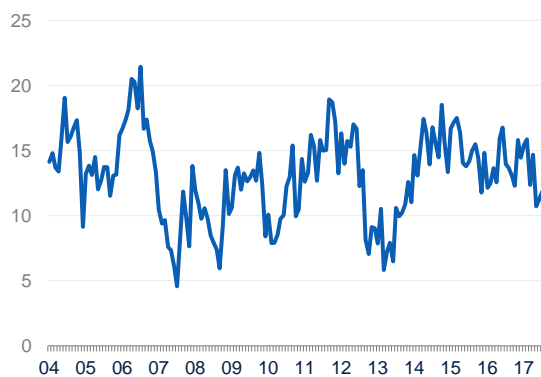
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



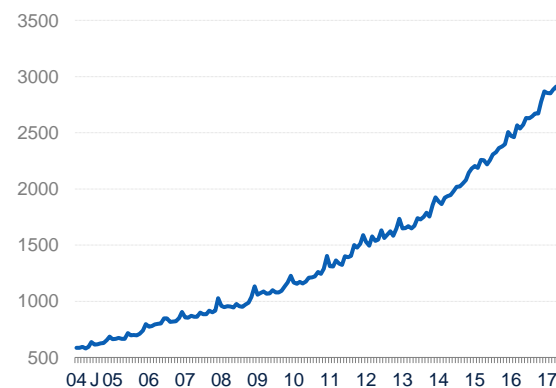
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



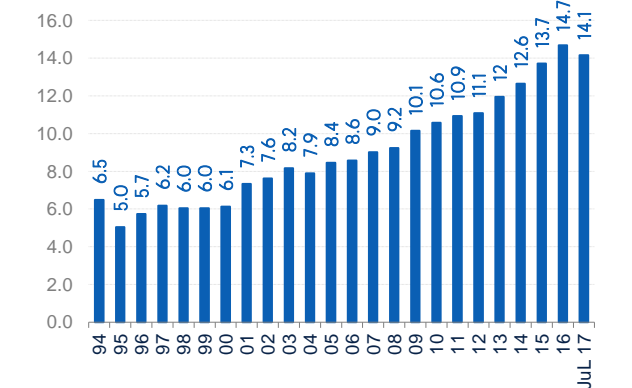
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 5.** Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 6.** Captación a la Vista  
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 7. Captación a Plazo**

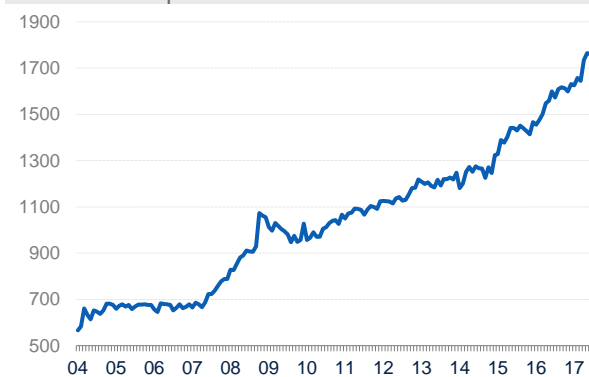
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 8. Captación a Plazo**

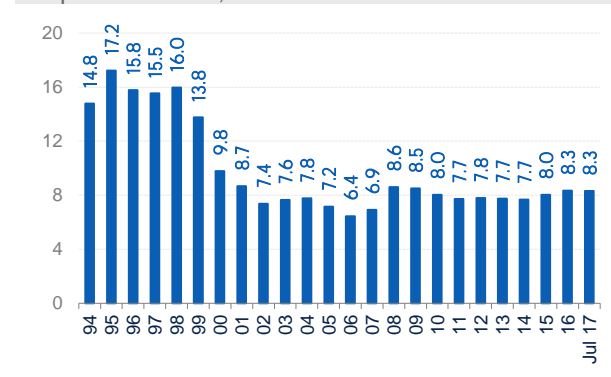
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 9. Captación a Plazo**

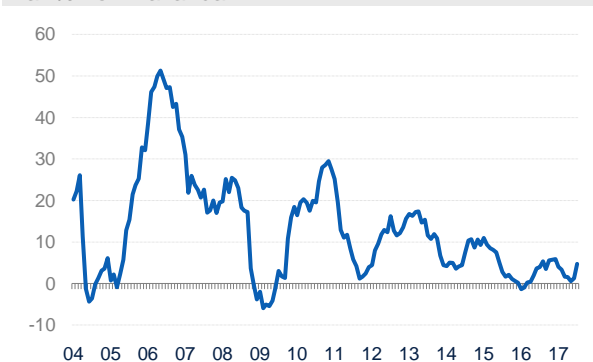
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**Gráfica 10. Fondos de Inversión de Deuda**

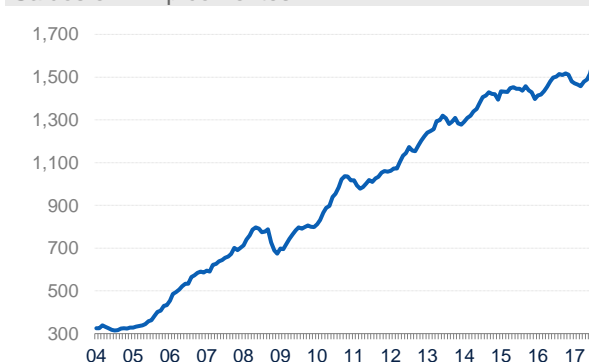
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 11. Fondos de Inversión de Deuda**

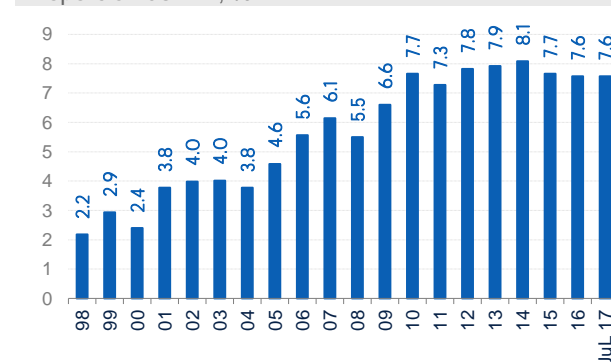
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 12. Fondos de Inversión de Deuda**

Proporción de PIB, %



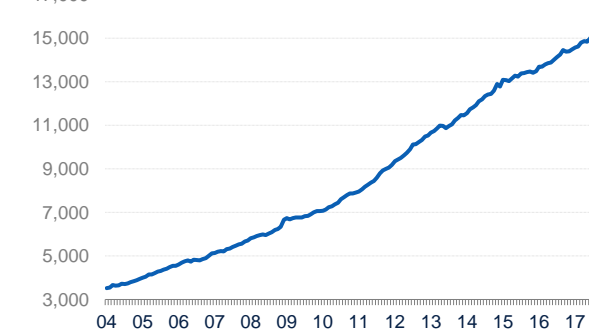
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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

Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 14. Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**

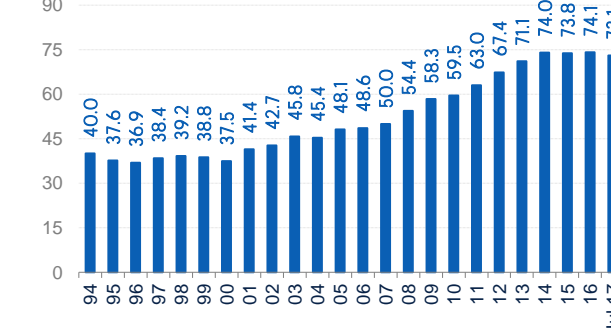
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 15. Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**

Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de julio 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	A	M	J	J
M4a	15,391	15,355	15,263	15,442	15,670	15,895	15,741	15,727	15,715	15,679	15,555	15,672	15,816	15,742	15,835	15,953	16,075	16,210	16,309	16,387	16,517	16,350	16,259	16,392	16,181	16,125	16,205	16,257	16,244	16,363	16,503
-Billetes y Monedas	1,002	1,008	1,020	1,024	1,040	1,042	1,056	1,058	1,046	1,060	1,075	1,171	1,145	1,144	1,136	1,153	1,178	1,186	1,195	1,186	1,193	1,198	1,212	1,314	1,267	1,257	1,251	1,249	1,249	1,252	1,245
= Ahorro Financiero*	14,389	14,347	14,243	14,419	14,631	14,554	14,685	14,669	14,670	14,619	14,480	14,502	14,671	14,598	14,700	14,800	14,897	15,023	15,113	15,201	15,324	15,152	15,048	15,078	14,915	14,868	14,953	15,008	14,994	15,110	15,258
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>4,810</b>	<b>4,827</b>	<b>4,867</b>	<b>4,887</b>	<b>4,950</b>	<b>4,943</b>	<b>4,997</b>	<b>5,049</b>	<b>5,077</b>	<b>5,082</b>	<b>5,082</b>	<b>5,249</b>	<b>5,214</b>	<b>5,201</b>	<b>5,278</b>	<b>5,303</b>	<b>5,400</b>	<b>5,522</b>	<b>5,513</b>	<b>5,597</b>	<b>5,579</b>	<b>5,548</b>	<b>5,629</b>	<b>5,756</b>	<b>5,628</b>	<b>5,620</b>	<b>5,565</b>	<b>5,697</b>	<b>5,693</b>	<b>5,722</b>	<b>5,730</b>
Banca de desarrollo	694	670	657	642	680	633	649	658	672	701	719	726	748	745	710	699	716	733	761	801	774	778	788	812	781	772	732	755	791	757	795
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,883	3,925	3,975	4,008	4,032	4,064	4,103	4,139	4,152	4,134	4,117	4,272	4,208	4,200	4,334	4,368	4,435	4,538	4,494	4,537	4,548	4,515	4,576	4,681	4,583	4,586	4,580	4,692	4,664	4,731	4,688
Vista	2,424	2,401	2,469	2,472	2,444	2,479	2,532	2,549	2,580	2,584	2,591	2,695	2,649	2,625	2,735	2,713	2,761	2,823	2,811	2,821	2,833	2,815	2,904	2,984	2,919	2,900	2,940	2,880	2,953	2,954	
Plazo	1,459	1,524	1,506	1,537	1,587	1,585	1,571	1,589	1,571	1,550	1,527	1,578	1,560	1,575	1,599	1,655	1,673	1,715	1,683	1,716	1,715	1,700	1,672	1,697	1,664	1,686	1,663	1,752	1,784	1,778	1,734
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	134	133	135	137	137	143	141	148	147	140	139	142	149	147	124	124	134	136	143	142	139	136	146	144	144	141	133	130	116	111	124
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	99	100	100	101	102	104	104	105	106	106	106	108	109	110	111	112	115	116	116	117	118	118	119	120	120	120	120	121	122	123	123
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>7,799</b>	<b>7,734</b>	<b>7,576</b>	<b>7,708</b>	<b>7,819</b>	<b>7,747</b>	<b>7,798</b>	<b>7,725</b>	<b>7,677</b>	<b>7,627</b>	<b>7,486</b>	<b>7,346</b>	<b>7,536</b>	<b>7,484</b>	<b>7,503</b>	<b>7,545</b>	<b>7,522</b>	<b>7,530</b>	<b>7,615</b>	<b>7,618</b>	<b>7,748</b>	<b>7,613</b>	<b>7,433</b>	<b>7,346</b>	<b>7,328</b>	<b>7,302</b>	<b>7,456</b>	<b>7,362</b>	<b>7,323</b>	<b>7,405</b>	<b>7,533</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal	6,102	6,024	5,898	5,971	6,070	6,010	6,093	6,048	5,984	5,954	5,882	5,747	5,908	5,898	5,908	5,937	5,896	5,837	5,963	6,015	6,081	5,945	5,799	5,713	5,702	5,732	5,859	5,848	5,801	5,855	5,990
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	849	853	832	856	859	858	827	787	789	777	715	710	741	700	717	722	740	829	786	736	800	792	762	757	766	707	737	655	666	683	671
Otros valores públicos	848	857	846	882	891	878	878	889	904	896	889	889	887	886	878	886	885	865	866	866	867	876	872	875	860	863	860	859	856	867	872
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>474</b>	<b>486</b>	<b>493</b>	<b>496</b>	<b>510</b>	<b>518</b>	<b>533</b>	<b>547</b>	<b>551</b>	<b>555</b>	<b>548</b>	<b>547</b>	<b>548</b>	<b>555</b>	<b>551</b>	<b>567</b>	<b>571</b>	<b>570</b>	<b>572</b>	<b>580</b>	<b>581</b>	<b>584</b>	<b>571</b>	<b>568</b>	<b>559</b>	<b>559</b>	<b>542</b>	<b>545</b>	<b>552</b>	<b>565</b>	<b>566</b>
<b>IV. SAR fuera de Siefores</b>	<b>1,307</b>	<b>1,300</b>	<b>1,308</b>	<b>1,326</b>	<b>1,351</b>	<b>1,346</b>	<b>1,357</b>	<b>1,348</b>	<b>1,364</b>	<b>1,355</b>	<b>1,365</b>	<b>1,360</b>	<b>1,373</b>	<b>1,357</b>	<b>1,368</b>	<b>1,385</b>	<b>1,405</b>	<b>1,401</b>	<b>1,414</b>	<b>1,407</b>	<b>1,416</b>	<b>1,408</b>	<b>1,415</b>	<b>1,408</b>	<b>1,400</b>	<b>1,387</b>	<b>1,390</b>	<b>1,405</b>	<b>1,425</b>	<b>1,418</b>	<b>1,429</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>14,389</b>	<b>14,347</b>	<b>14,243</b>	<b>14,419</b>	<b>14,631</b>	<b>14,554</b>	<b>14,685</b>	<b>14,669</b>	<b>14,670</b>	<b>14,619</b>	<b>14,480</b>	<b>14,502</b>	<b>14,671</b>	<b>14,598</b>	<b>14,700</b>	<b>14,800</b>	<b>14,897</b>	<b>15,023</b>	<b>15,113</b>	<b>15,201</b>	<b>15,324</b>	<b>15,152</b>	<b>15,048</b>	<b>15,078</b>	<b>14,915</b>	<b>14,868</b>	<b>14,953</b>	<b>15,008</b>	<b>14,994</b>	<b>15,110</b>	<b>15,258</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																															
Siefores	2,631	2,621	2,611	2,634	2,686	2,657	2,698	2,671	2,664	2,682	2,694	2,677	2,697	2,672	2,737	2,769	2,787	2,827	2,889	2,903	2,903	2,873	2,790	2,815	2,820	2,811	2,859	2,882	2,911	2,942	2,976
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,655	2,582	2,512	2,532	2,540	2,512	2,541	2,564	2,554	2,510	2,449	2,450	2,465	2,419	2,389	2,416	2,313	2,242	2,245	2,251	2,343	2,313	2,192	2,220	2,221	2,267	2,288	2,286	2,268	2,267	2,232
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,576	1,573	1,565	1,588	1,600	1,590	1,587	1,574	1,592	1,561	1,544	1,504	1,515	1,514	1,529	1,555	1,589	1,607	1,608	1,615	1,600	1,599	1,580	1,541	1,505	1,491	1,475	1,493	1,505	1,530	1,582
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	2,075	2,093	2,094	2,125	2,155	2,145	2,151	2,134	2,151	2,136	2,114	2,073	2,089	2,086	2,107	2,143	2,190	2,214	2,216	2,225	2,205	2,200	2,178	2,130	2,096	2,086	2,065	2,089	2,100	2,129	2,200
Ahorro Financiero sin SAR Total***	10,452	10,427	10,325	10,458	10,594	10,551	10,629	10,650	10,642	10,582	10,421	10,464	10,601	10,569	10,595	10,646	10,705	10,795	10,811	10,891	11,005	10,871	10,843	10,855	10,694	10,669	10,704	10,722	10,658	10,750	10,854
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,937	3,920	3,918	3,960	4,037	4,003	4,055	4,019	4,028	4,037	4,058	4,037	4,070	4,029	4,105	4,154	4,192	4,228	4,302	4,310	4,319	4,281	4,205	4,223	4,220	4,198	4,250	4,286	4,336	4,361	4,404
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	3.8	3.3	2.6	3.9	3.6	4.2	5.1	4.3	4.5	4.6	2.3	2.4	2.3	1.9	1.1	0.9	1.2
-Billetes y Monedas	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	9.9	10.2	8.3	6.1	5.6	4.2
= 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	1.4	0.7	0.6	1.0
<b>I. Instituciones de depósito</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>8.5</b>	<b>8.5</b>	<b>9.1</b>	<b>11.7</b>	<b>10.3</b>	<b>10.8</b>	<b>9.9</b>	<b>9.2</b>	<b>10.8</b>	<b>9.7</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>5.4</b>	<b>7.4</b>	<b>5.4</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>
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	3.1	8.0	10.4	3.4	4.5
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	5.7	7.4	5.2	4.3	4.3
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	6.6	8.4	4.3	4.6	5.1
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	4.0	5.9	6.6	3.7	3.1
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																					

**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	A	M	J	J
M4a	13,996	13,990	13,962	14,090	14,226	14,182	14,336	14,353	14,396	14,437	14,400	14,569	14,758	14,753	14,863	14,926	14,972	15,115	15,247	15,364	15,580	15,516	15,550	15,750	15,811	15,847	16,023	16,095	16,063	16,221	16,422
-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	1,236	1,242	1,239	
= Ahorro Financiero*	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,461	13,405	13,480	13,690	13,681	13,797	13,847	13,876	14,009	14,129	14,251	14,454	14,379	14,392	14,487	14,574	14,612	14,786	14,859	14,827	14,979	15,183
<b>I. Instituciones de depósito</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>4,551</b>	<b>4,608</b>	<b>4,651</b>	<b>4,679</b>	<b>4,705</b>	<b>4,879</b>	<b>4,865</b>	<b>4,875</b>	<b>4,954</b>	<b>4,961</b>	<b>5,030</b>	<b>5,149</b>	<b>5,154</b>	<b>5,247</b>	<b>5,263</b>	<b>5,265</b>	<b>5,384</b>	<b>5,531</b>	<b>5,500</b>	<b>5,523</b>	<b>5,503</b>	<b>5,641</b>	<b>5,630</b>	<b>5,673</b>	<b>5,702</b>
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	724	747	782	751	791
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	4,528	4,645	4,612	4,690	4,665
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	2,850	2,884	2,911	2,847	2,928	2,939
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	1,644	1,734	1,764	1,762	1,726
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	132	128	115	110	123
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	90	91	91	92	93	94	95	96	97	98	98	100	102	103	104	105	107	108	108	110	111	112	114	115	117	118	119	120	121	122	123
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</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>	<b>7,142</b>	<b>7,308</b>	<b>7,225</b>	<b>7,109</b>	<b>7,058</b>	<b>7,160</b>	<b>7,176</b>	<b>7,373</b>	<b>7,288</b>	<b>7,242</b>	<b>7,341</b>	<b>7,496</b>
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	5,793	5,789	5,736	5,804	5,961
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	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	648	659	677	668
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	851	847	859	868
III. Valores emitidos por empresas	431	443	451	453	463	471	485	499	508	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	546	549	536	539	546	560	563
<b>IV. SAR fuera de Siefores</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>1,319</b>	<b>1,336</b>	<b>1,336</b>	<b>1,353</b>	<b>1,353</b>	<b>1,368</b>	<b>1,363</b>	<b>1,375</b>	<b>1,391</b>	<b>1,409</b>	<b>1,406</b>	<b>1,422</b>
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</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>13,461</b>	<b>13,405</b>	<b>13,480</b>	<b>13,690</b>	<b>13,681</b>	<b>13,797</b>	<b>13,847</b>	<b>13,876</b>	<b>14,009</b>	<b>14,129</b>	<b>14,251</b>	<b>14,454</b>	<b>14,379</b>	<b>14,392</b>	<b>14,487</b>	<b>14,574</b>	<b>14,612</b>	<b>14,786</b>	<b>14,859</b>	<b>14,827</b>	<b>14,979</b>	<b>15,183</b>
<b>Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros</b>																															
Siefores	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	1,943	1,960	1,996	2,022
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,414	2,352	2,298	2,310	2,306	2,284	2,316	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	2,263	2,263	2,242	2,247	2,221
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	1,458	1,437	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	1,478	1,488	1,517	1,574
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	2,068	2,077	2,111	2,190
Ahorro Financiero sin SAR Total***	10,263	10,258	10,190	10,294	10,360	10,322	10,422	10,462	10,483	10,511	10,417	10,508	10,687	10,661	10,711	10,712	10,720	10,826	10,880	11,006	11,190	11,127	11,162	11,267	11,302	11,345	11,456	11,525	11,458	11,577	11,740
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,026	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	3,334	3,369	3,402	3,443
<b>Variación % Anual Nominal</b>																															
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	7.8	7.3	7.3	7.7
-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	14.6	12.7	12.2	10.9
= 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	5.3	4.5	5.8	5.7	6.5	7.6	6.8	7.4	7.5	6.5	6.8	7.2	7.3	6.9	6.9	7.5
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>15.4</b>	<b>16.6</b>	<b>14.1</b>	<b>12.0</b>	<b>14.3</b>	<b>12.6</b>	<b>13.6</b>	<b>14.9</b>	<b>15.8</b>	<b>14.0</b>	<b>13.3</b>	<b>14.0</b>	<b>11.2</b>	<b>10.8</b>	<b>11.3</b>	<b>11.3</b>	<b>11.9</b>	<b>14.5</b>	<b>13.3</b>	<b>13.9</b>	<b>13.2</b>	<b>12.5</b>	<b>14.4</b>	<b>13.4</b>	<b>13.0</b>	<b>13.3</b>	<b>11.1</b>	<b>13.7</b>	<b>11.9</b>	<b>10.2</b>	<b>10.6</b>
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	8.6	14.3	17.2	9.9	11.2
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	13.7	11.7	10.8	11.0
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	12.4	14.7	10.7	11.2	11.8
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	9.6	12.0	13.2	10.2	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	13.8	-5.8	-6.8	1.0	-2.8	3.5	-1.8</											