

**Banca**

# Captación bancaria: a pesar de mejora en algunos segmentos prevalece desaceleración

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

30 octubre 2017

En agosto de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 9.9%, 1.1 puntos porcentuales (pp) menor a la observada el mes previo y 2.7 pp menor a la tasa registrada en agosto de 2016. Así, el dinamismo de la captación bancaria tradicional continúa desacelerándose. La captación a la vista mostró un crecimiento nominal de 10.3% (vs 11.8% en julio), al tiempo que la captación a plazo redujo ligeramente su ritmo de crecimiento, registrando una variación nominal anual de 9.4% (vs 9.7% en julio). El menor dinamismo en la captación a la vista fue resultado de una desaceleración en el segmento de empresas, aunque el resto de los segmentos mejoró su desempeño, con lo que la captación a la vista aportó 6.4 pp al crecimiento de la captación tradicional (vs. 7.6 pp en julio de 2017). En el caso de la captación a plazo, el mejor desempeño observado en el ahorro de empresas y particulares no fue suficiente para compensar la desaceleración en el resto de los segmentos, por lo que este tipo la captación mantuvo la misma aportación al crecimiento observada el mes previo, de 3.6 pp.

## Captación a la vista: los depósitos de las empresas reducen su dinamismo al tiempo que se registra un mejor desempeño en el resto de los segmentos

En agosto de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 10.3%, 1.6 pp menor a la cifra registrada el mes anterior y 3.4 pp por debajo de la tasa registrada en el mismo mes de 2016. La disminución en el dinamismo respecto al mes previo se explica por una menor tasa de crecimiento en los depósitos de las empresas, la cual no logró ser compensada por el incremento registrado en los depósitos a la vista de particulares, sector público no financiero (SPNF) e intermediarios financieros no bancarios (IFNBs). Así, el saldo de los depósitos a la vista de las empresas (41.0% de la captación a la vista) redujo su tasa de crecimiento nominal a 7.5% desde 13.7% en julio, es decir, 6.3 pp menor a la registrada el mes previo. En tanto, los depósitos a la vista de IFNBs (4.3% del total) registraron un crecimiento nominal de 18.0%, mayor en 4.6 pp al observado en julio de 2017, los del SPNF (13.2% del total) crecieron 20.6%, 1.7 pp más que el mes anterior y los de particulares (41.4% del total) crecieron a un ritmo de 8.1%, mayor en 0.6 pp al dinamismo observado el mes previo. De esta forma, al crecimiento total observado en los depósitos a la vista de 10.3%, los depósitos de las empresas contribuyeron con 3.3 pp, los de particulares con 3.6 pp, los del SPNF con 2.6 pp y los de IFNBs con 0.8pp. El menor desempeño de los depósitos a la vista de las empresas está asociado a la disminución

de los saldos que mantienen en Moneda Extranjera (ME)<sup>1</sup>, que podría explicarse por la salida de recursos recibidos al amparo del programa de repatriación de capitales hacia otros tipos de inversión.<sup>2</sup> Por su parte, el incremento en los depósitos del SPNF podría estar asociado a un menor flujo de gastos durante agosto (cuando el flujo no acumulado del gasto presupuestal registró un contracción de 25.8%), que habría permitido mantener mayores disponibilidades, así como a una recomposición de los recursos que mantenían en instrumentos a plazo hacia depósitos de mayor liquidez. Del mismo modo, el dinamismo en los depósitos de exigibilidad inmediata de particulares e IFNB podría estar asociado a una mayor preferencia por liquidez, dada la disminución que se observa en los saldos de captación a plazo en manos de estos agentes.

## Captación a plazo: desaceleración en el ahorro del sector público no financiero y de los intermediarios financieros no bancarios

En agosto de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 9.4%, lo que representó una disminución de 0.3 pp con respecto a la cifra observada el mes previo y de 1.5 pp respecto a agosto de 2016. A pesar de la recuperación en el dinamismo del ahorro de empresas y particulares, el impulso no fue suficiente para compensar la ralentización en los depósitos a plazo del SPNF y de los IFNBs. De esta forma, los depósitos a plazo del SPNF (0.6% del saldo de la captación a plazo) registró una variación anual nominal de -47.3%, 10.6 pp por debajo de la variación observada en julio. Por su parte, el ahorro a plazo de los IFNBs (25.1% del saldo de la captación a plazo) registró una variación anual nominal de -0.9%, 4.6pp menor a la observada el mes anterior. Así, los saldos de estos segmentos contribuyeron negativamente al desempeño total de la captación a plazo (el SPNF restó 0.6 pp, mientras que los IFNB lo hicieron en 0.3 pp). El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual, aunque no fueron suficientes para compensar las disminuciones de los primeros.

Por otra parte, el segmento de particulares (45.1% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 17.9%, mayor al 16.4% observado el mes previo. El segmento de empresas (29.0% del total) mostró un mayor dinamismo al alcanzar en agosto una tasa de crecimiento de 7.2%, superior al 3.4% registrado el mes previo. Como resultado, el desempeño de estos segmentos contribuyó en 2.3 pp (empresas) y 8.0 pp (particulares) a la tasa de crecimiento total del segmento. El menor dinamismo del saldo del SPNF, podría estar asociado a una transferencia de recursos hacia instrumentos más líquidos. Esta misma recomposición hacia instrumentos de mayor liquidez podría explicar la disminución de los saldos a plazo de los IFNBs dado el incremento observado en los depósitos de exigibilidad inmediata para este segmento. Por otro lado, el mejor desempeño en los depósitos a plazo de empresas y particulares podría ser resultado del aumento en la tasa de interés ofrecida para este tipo de depósitos (entre junio y agosto la tasa para este tipo de depósitos se incrementó en 10pb), que los haría más atractivos, reflejando el impacto rezagado de los ajustes al alza que se han registrado durante el año en la tasa de referencia de política monetaria.

1: El 27.0% de la captación de empresas (vista + plazo) del sector privado esta denominada en ME. En agosto dicho saldo registró una variación nominal de 12.9%, menos de la mitad de la tasa de crecimiento registrada el mes previo, cuando registró 27.4%.

2: Para gozar del beneficio fiscal, dicho programa establece como condición invertir los recursos en el país, pudiéndolos destinar a distintos fines, entre los que se encuentra la realización de inversiones a través de instituciones de crédito o en casas de bolsa, constituidas conforme a las leyes mexicanas.

## Fondos de Inversión de Deuda: continúa mejorando su desempeño

En agosto de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.4%, 0.7 pp por arriba de la observada el mes previo e igual a la tasa observada en agosto de 2016. Así, el saldo en manos de los FIDs continúa recuperándose, después del mínimo registrado en mayo de 2017 (cuando crecieron a una tasa nominal de 0.5%). El componente que sigue impulsando el dinamismo es la tenencia de títulos bancarios, la cual aportó 8.9 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 -0.1, -2.8 y -0.6 pp respectivamente. Es posible que el mayor dinamismo de los FIDs esté asociado a un entorno de menor volatilidad y la expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en el corto plazo.

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

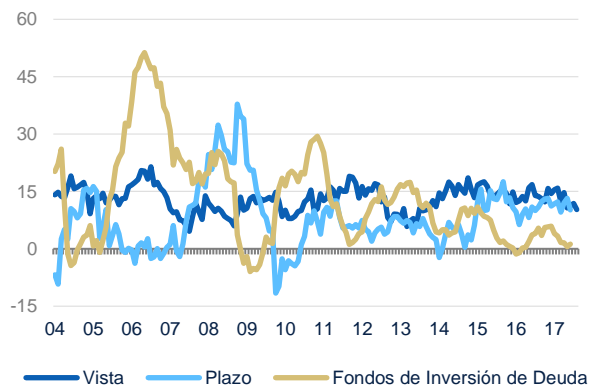
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en agosto de 2017 fue 6.7%, menor en 0.7 pp a la tasa observada el mes previo, pero 1.7 pp por encima de la registrada en agosto de 2016. Esta reducción en el dinamismo fue originada por el ahorro financiero voluntario de residentes (60.7% del total), el cual registró una tasa de crecimiento nominal de 7.2%, menor a la tasa de 7.8% observada del mes previo. En tanto, el ahorro financiero obligatorio de residentes (22.6% del total) conservó su crecimiento, al registrar una variación anual de 6.0%, igual a la observada en julio de 2017. Por su parte el ahorro de no residentes (16.5% del total) continuó frenando su dinamismo al registrar una variación anual de 4.6%, inferior al 5.9% reportado en julio 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

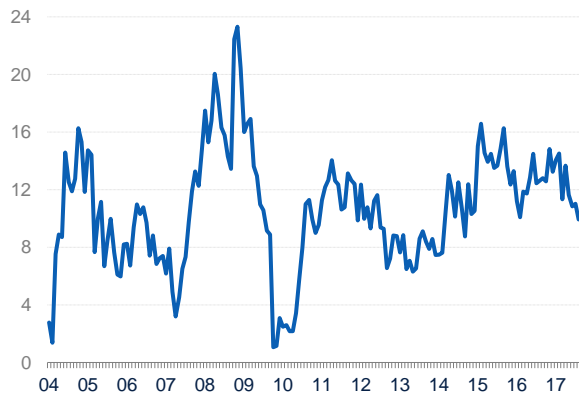


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

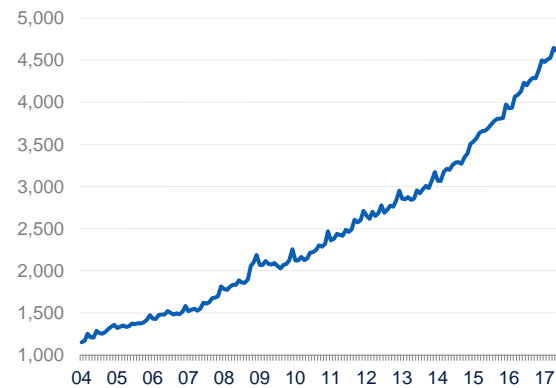
- En agosto de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 9.9%.
- En ese mes la captación a la vista creció 10.3% nominal anual en tanto que la captación a plazo lo hizo a una tasa de 9.4%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.7% nominal anual.

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



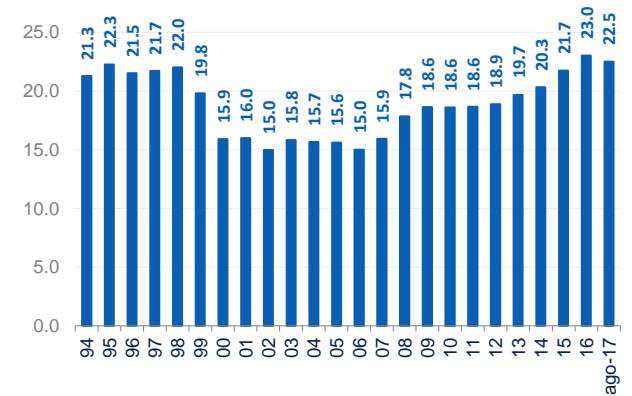
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



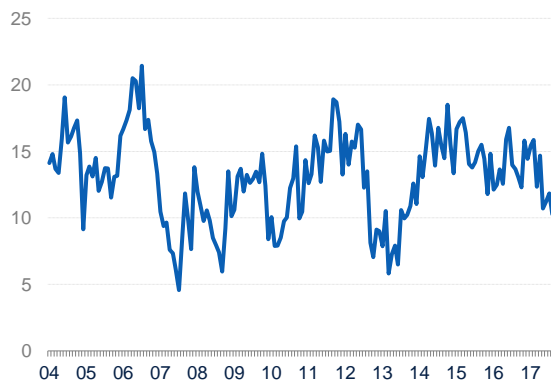
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



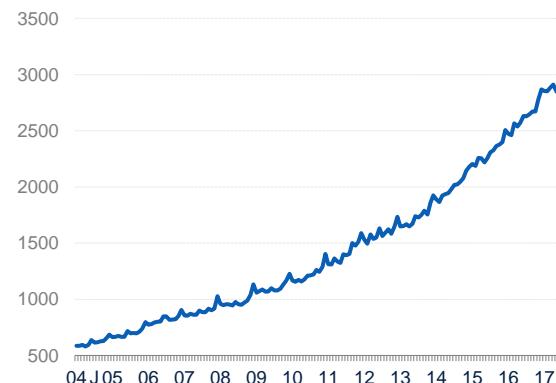
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



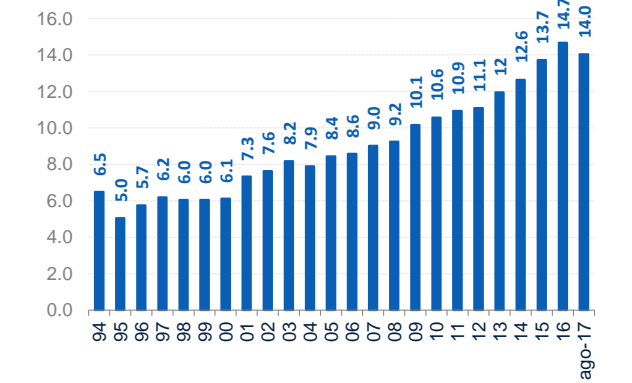
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**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**

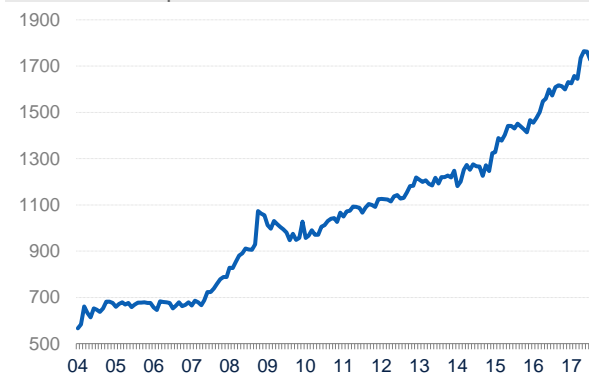
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 8. Captación a Plazo**

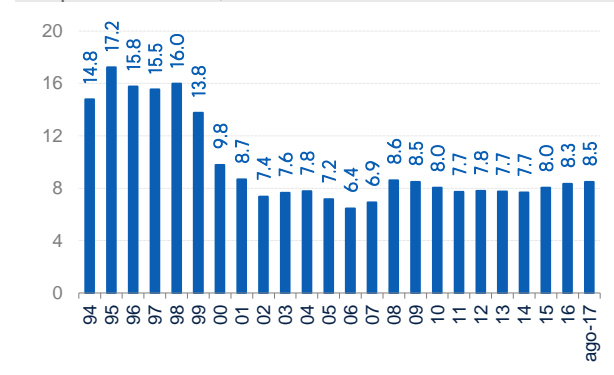
Saldos en mmp corrientes



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**

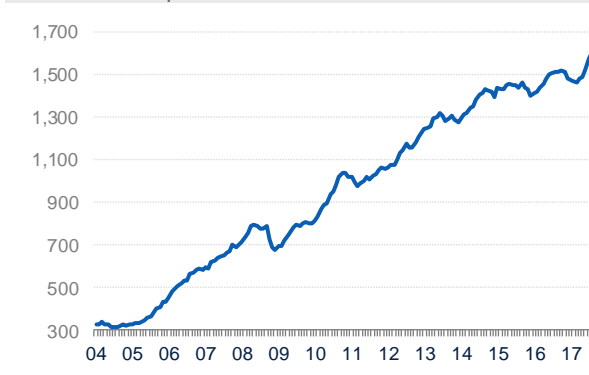
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

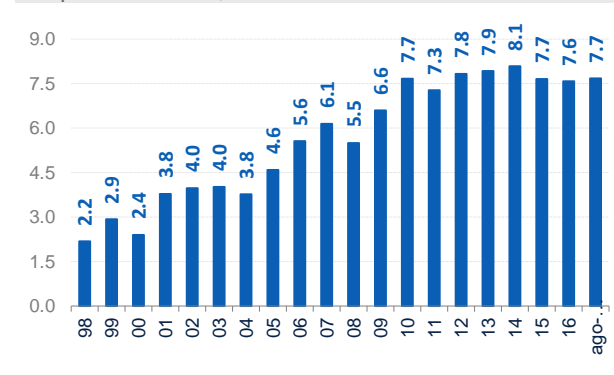
Saldos en mmp corrientes



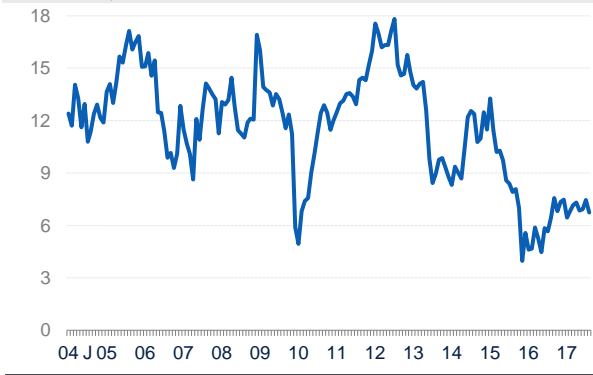
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

Proporción de PIB, %



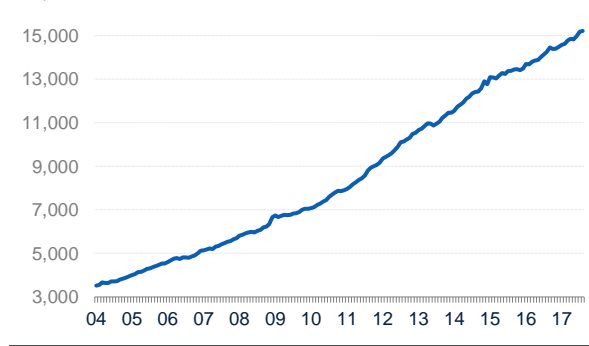
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**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**

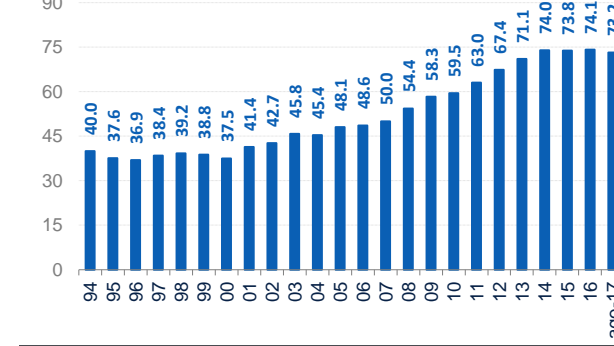
Saldos en mmp corrientes



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

	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	A
M4a	15,391	15,355	15,263	15,442	15,670	15,595	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	16,437
-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	1,224
<b>= Ahorro Financiero*</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>	<b>15,213</b>
<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>	<b>5,750</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	829
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	4,676
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	2,916	2,940	2,880	2,953	2,954	2,916
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	1,760
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	123
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	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>	<b>7,479</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	5,960
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
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	634
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	885
<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>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>565</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>1,418</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>	<b>15,213</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	2,973	
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	2,214	
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	1,595	
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	2,218	
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	10,821	
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	4,391	

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	0.3	
-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	3.2	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>9.9</b>	<b>8.2</b>	<b>6.9</b>	<b>7.0</b>	<b>6.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.4</b>	<b>1.7</b>	<b>3.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.6</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	

<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>	<b>2.7</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	3.5
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	3.1
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	3.4
Plazo	9.0	12.3</																														

**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	A	
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	16,437	
-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	1,236	1,242	1,239	1,224	
<b>= Ahorro Financiero*</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>14,612</b>	<b>14,786</b>	<b>14,859</b>	<b>14,827</b>	<b>14,979</b>	<b>15,183</b>	<b>15,213</b>		
<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>	<b>5,750</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	829	
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	4,676	
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	2,916	
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	1,760	
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	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	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>	<b>7,479</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	5,960	
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
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	634	
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	885	
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>431</b>	<b>443</b>	<b>451</b>	<b>453</b>	<b>463</b>	<b>471</b>	<b>485</b>	<b>499</b>	<b>505</b>	<b>511</b>	<b>520</b>	<b>517</b>	<b>530</b>	<b>524</b>	<b>531</b>	<b>532</b>	<b>531</b>	<b>542</b>	<b>544</b>	<b>548</b>	<b>548</b>	<b>554</b>	<b>546</b>	<b>545</b>	<b>546</b>	<b>549</b>	<b>536</b>	<b>539</b>	<b>546</b>	<b>563</b>	<b>565</b>		
<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>1,418</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>15,213</b>	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																	
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	2,021	
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	2,263	2,242	2,247	2,221	2,214		
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	1,478	1,488	1,517	1,574	1,595	
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	2,218	
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	10,727	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	11,774	
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	3,020	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	3,334	3,369	3,402	3,443	3,439	
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	7.8	7.3	7.3	7.7	7.0	
-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	10.1	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>13.3</b>	<b>11.4</b>	<b>10.2</b>	<b>10.3</b>	<b>9.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	<b>4.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>5.9</b>	<b>5.3</b>	<b>4.5</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>	<b>6.5</b>	<b>7.6</b>	<b>6.8</b>	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>7.3</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	<b>7.5</b>	<b>6.7</b>	
<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>	<b>9.6</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	10.3	
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	9.9	
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	10.3	
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	9.4	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	27.0	33.4	34.4	22.6	22.6	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	-0.3	8.2	4.3	1.4	0.4	13.1	10.3	-8.0	-13.3	-7.4	-7.6	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	10.3	9.5	10.1	9.3	8.9	8.9	8.2	7.7	6.0	5.3	12.7	12.5	12.9	13.3	13.5	14.1	15.0	14.6	14.4	14.6	14.8	14.8	15.7	15.5	15.4	15.0	14.8	14.6	13.3	12.9	13.1	11.7	
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>14.4</b>	<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	<b>10.6</b>	<b>7.9</b>	<b>6.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>																				