

Banca

Mejora captación bancaria apoyada en el dinamismo de los depósitos a la vista

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

29 noviembre 2017

En septiembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 11.2%, es decir, 1.3 puntos porcentuales (pp) mayor a la observada el mes previo y 1.6 pp menor a la tasa registrada en septiembre de 2016. Con este resultado la captación bancaria tradicional mejora su desempeño, después del mínimo del año registrado en agosto. La captación a la vista mostró un crecimiento nominal de 12.3% (vs 10.3% en agosto), al tiempo que la captación a plazo mantuvo prácticamente sin cambios su ritmo de crecimiento, registrando una variación nominal anual de 9.5% (vs 9.4% en julio). El mayor dinamismo en la captación a la vista fue resultado del impulso de los segmentos de empresas y particulares, que fue suficiente para compensar la disminución en el resto de los segmentos. En el caso de la captación a plazo, la desaceleración en sus componentes de empresas y particulares logró ser compensada por la recuperación en el resto de los segmentos. Así, los comportamientos que se observaron durante septiembre en los segmentos de captación reflejan tanto una sustitución de saldos a plazo por instrumentos de mayor liquidez como la persistencia del efecto asociado a la prórroga en el programa de repatriación de capitales.

Depósitos de empresas y particulares impulsan dinamismo de la captación a la vista

En septiembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 12.3%, 2.0 pp por encima de la cifra registrada el mes anterior y 0.8 pp por debajo de la tasa registrada en el mismo mes de 2016. Con este resultado, la captación a la vista aportó 7.7 pp al crecimiento de la captación tradicional (vs 6.4 pp en agosto de 2017). El mayor dinamismo respecto al mes anterior se explica por las mayores tasas de crecimiento en los depósitos de las empresas y particulares, que lograron amortiguar la desaceleración en el ritmo de expansión de los depósitos a la vista del sector público no financiero (SPNF) y de los intermediarios financieros no bancarios (IFNBs). Así, el saldo de los depósitos a la vista de las empresas (41.5% de la captación a la vista) incrementó su tasa de crecimiento nominal a 12.8% desde 7.5% en agosto. En el caso de los depósitos a la vista de particulares (41.0% de la captación a la vista), el ritmo de crecimiento alcanzó 8.9% desde 8.0% en el mes previo. El dinamismo observado en los depósitos a la vista de empresas continúa relacionada al programa de repatriación de capitales¹, aunado a un mayor dinamismo de las ventas al menudeo. En efecto, de acuerdo a la ANTAD, éstas crecieron a un ritmo de 9.3% (considerando ventas en tiendas totales), la tasa más alta

1: Se extendió el plazo para obtener los beneficios de dicho programa 19 de julio al 19 de octubre de 2017.

observada durante 2017, lo cual también estuvo asociado a mayores compras por los sismos ocurridos en ese mes. En el caso de la captación de particulares, el impulso posiblemente provino de una mayor preferencia por liquidez, destinada a financiar las compras asociadas al repunte en ventas, lo que también explicaría la disminución observada en la captación a plazo. En tanto, los depósitos a la vista del SPNF (13.0% del total) registraron un crecimiento nominal de 14.4%, menor en 6.2 pp al observado en agosto de 2017, mientras que el saldo de la captación a la vista de los IFNBs (4.5% del total) redujeron su tasa de crecimiento a 11.5%, 6.5 pp menos que el mes anterior. La desaceleración de los depósitos a la vista del SPNF podría estar asociada a los menores ingresos percibidos tanto por el Gobierno Federal como por los organismos y empresas públicos durante septiembre (que registraron una variación nominal de 12.5% y -7.0%, menores a las observadas el mes previo de 13.2% y -6.2% respectivamente). Para los IFNBs la disminución podría haberse originado por la reasignación de sus disponibilidades hacia instrumentos de mayor plazo. De esta forma, la contribución al crecimiento de los depósitos a la vista de 12.3% por parte de sus componentes fue: los depósitos de las empresas contribuyeron con 5.7 pp; los de particulares con 4.1 pp; los del SPNF con 2.0 pp y los de IFNBs con 0.1 pp. Es decir, empresas y particulares fueron los segmentos que contribuyeron en mayor medida al crecimiento de la captación a la vista durante septiembre.

La captación a plazo mantiene estable su ritmo de crecimiento a pesar de la desaceleración del ahorro de empresas y particulares

En septiembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 9.5%, prácticamente sin cambios respecto a la tasa de 9.4% registrada el mes anterior, pero 2.9 pp menor a la observada en septiembre de 2016. Con estos resultados, la captación a plazo mantuvo la misma aportación al crecimiento de la captación bancaria tradicional observada el mes previo, de 3.6 pp. La contracción en el segmento de captación a plazo de las empresas y el menor dinamismo del ahorro de particulares logró ser compensada por la recuperación del saldo de los segmentos de SPNF e IFNBs. De esta forma, los depósitos a plazo de las empresas (27.8% del saldo de la captación a plazo) registraron una variación anual nominal de 3.7%, la mitad de la observada en agosto. En tanto, los depósitos a plazo de particulares (45.4% del saldo total) redujeron significativamente su ritmo de crecimiento de 19.5% en agosto a 1.6% en septiembre. La estabilidad en las tasas de este tipo de instrumentos, que haría más atractiva la canalización de recursos hacia fondos de inversión, aunada a una mayor preferencia por liquidez podría explicar la dinámica observada en ambos casos. Por su parte, el ahorro a plazo de los IFNBs (26.2% del saldo de la captación a plazo) registró un incremento anual nominal de 4.1%, 5.1 pp, mayor al observado el mes anterior, mientras que el del SPNF (0.6% del saldo total) continuó contrayéndose, aunque a una tasa ligeramente menor (-45.8% en septiembre vs -47.0% en agosto). En el caso de los IFNBs, el incremento podría estar relacionado con una mayor disponibilidad de recursos en moneda extranjera², mientras que la contracción en el saldo del SPNF provendría de la necesidad de liquidez asociada al calendario de ejecución del gasto. Como resultado de la dinámica descrita, a la tasa total de crecimiento de 9.5% en la captación a plazo, el ahorro de los particulares contribuyó con 4.3 pp,

2: En septiembre de 2017, la captación de IFNBs en moneda extranjera registró un incremento de 115.6% a tasa anual, la más alta observada en el transcurso del año. Dicha captación representa 7.3% de la captación proveniente de este segmento.

el de las empresas con 2.6 pp, el de IFNBS con 2.5 y el SPNF con 0.1 pp. De esta forma, aunque los depósitos a plazo de empresas y particulares registraron una desaceleración fueron los que más aportaron al crecimiento de este tipo de ahorro.

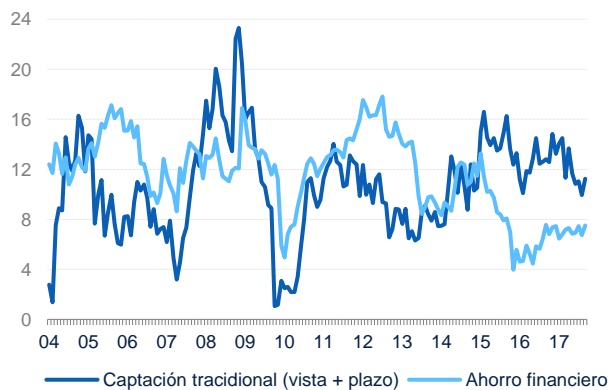
Fondos de Inversión de Deuda (FIDs): continúa mejorando su desempeño

En septiembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores de deuda en manos de los FIDs fue 6.4%, 1.0 pp por arriba de la observada el mes previo y mayor a la tasa observada en agosto de 2016. Así, el saldo en manos de los FIDs mantiene su tendencia de recuperación, al registrar la tasa de crecimiento más alta observada desde mayo de 2015 (cuando registró 7.5%). El componente que sigue impulsando el dinamismo es el de la tenencia de títulos bancarios, el cual aportó 9.9 pp a la tasa de crecimiento de las FIDs. Esta participación fue parcialmente compensada por la contracción en la tenencia de valores gubernamentales, de papel privado y de acciones de otras sociedades de inversión, cuyas aportaciones fueron de -0.3, -2.6 y -0.6 pp respectivamente. El mayor dinamismo de los FIDs continúa asociado a un entorno de menor volatilidad y la expectativa de que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios en el corto plazo, haciendo más atractivo el ahorro en este tipo de instrumentos.

Ahorro Financiero (AF): comportamiento mixto de sus componentes

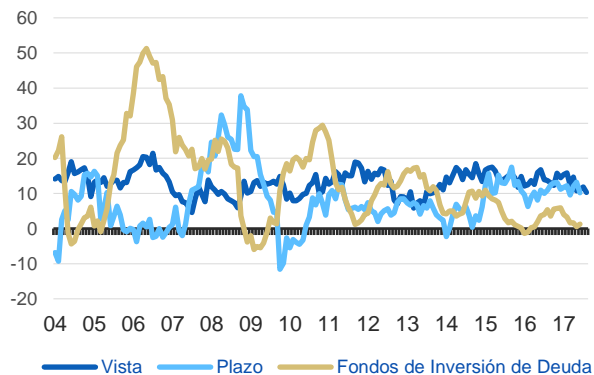
El AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario, y su tasa de crecimiento anual nominal en septiembre de 2017 fue 7.5%, mayor en 1.2 pp a la tasa observada el mes previo, pero 1.1 pp por debajo de la registrada en el mismo mes de 2016. El mayor dinamismo fue resultado del incremento en el ahorro financiero voluntario de residentes (61.7% del total), el cual registró una tasa de crecimiento nominal de 9.5%, mayor a la tasa de 7.6% observada en agosto. De igual forma, el ahorro financiero obligatorio de residentes (22.4% del total) mejoró su crecimiento, al registrar una variación anual de 6.6%, mayor al observado en septiembre de 2017. Por su parte, el ahorro de no residentes (16.5% del total) continuó frenando su dinamismo al registrar una variación anual de 1.7%, inferior al 4.6% reportado el mes previo. Cabe mencionar que dicha tasa de 1.7% es la menor tasa observada desde febrero de 2017 (cuando registro 2.1%).

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

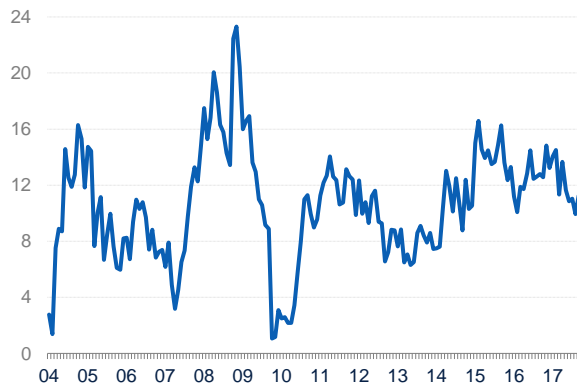


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

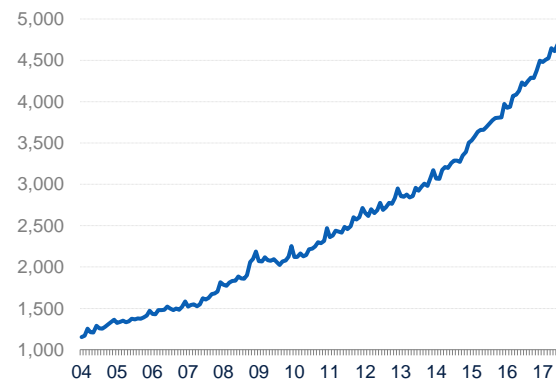
- En septiembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.2%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.3% nominal anual en tanto que la captación a plazo lo hizo a una tasa de 9.5%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.5% nominal anual.

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



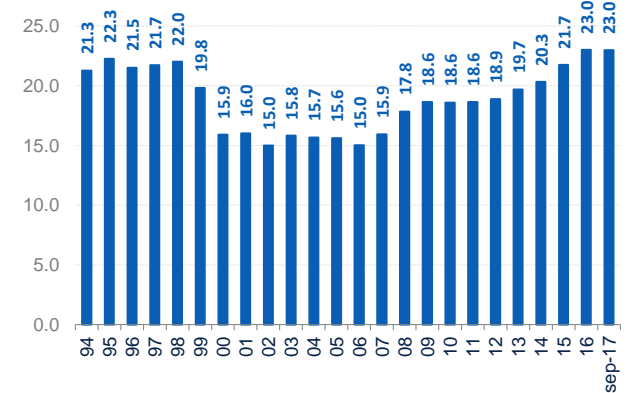
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



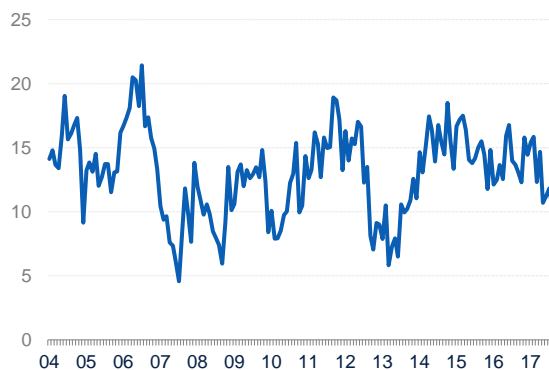
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



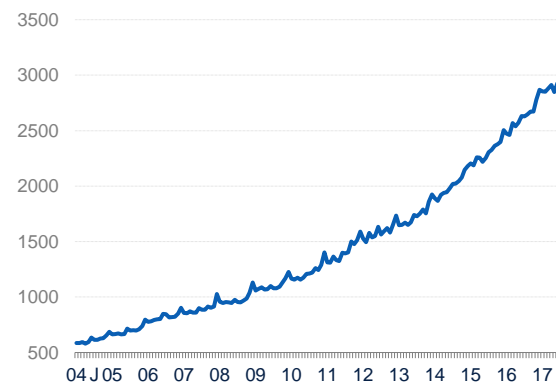
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Captación a la Vista
Var% nominal anual



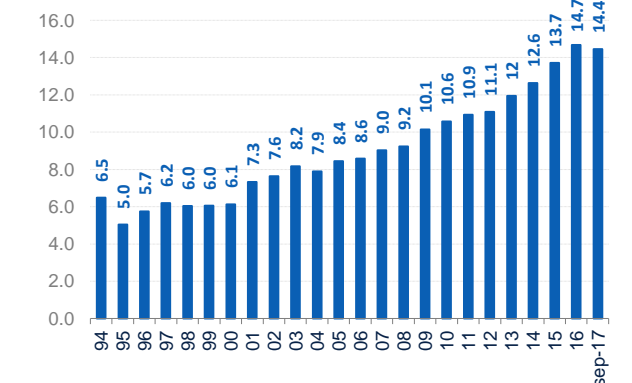
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

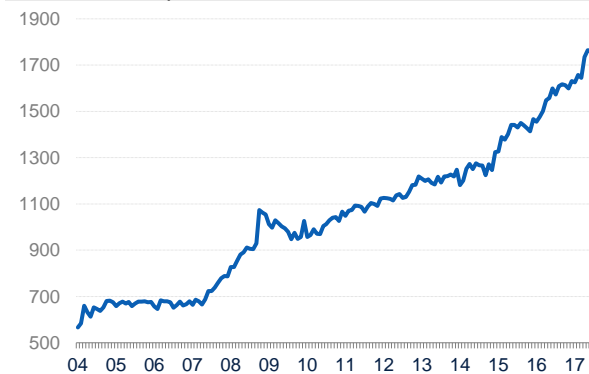
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo

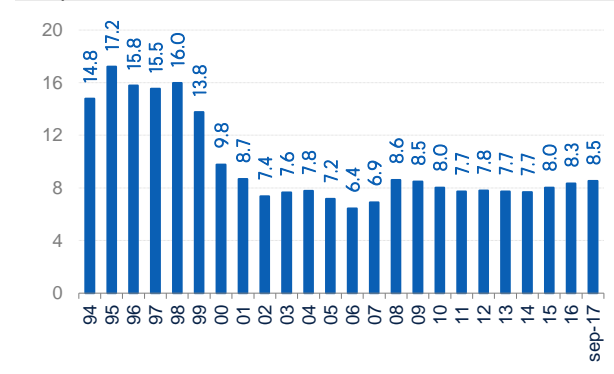
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo

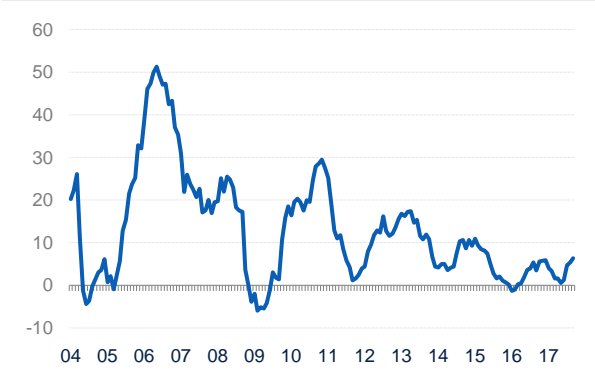
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Fondos de Inversión de Deuda

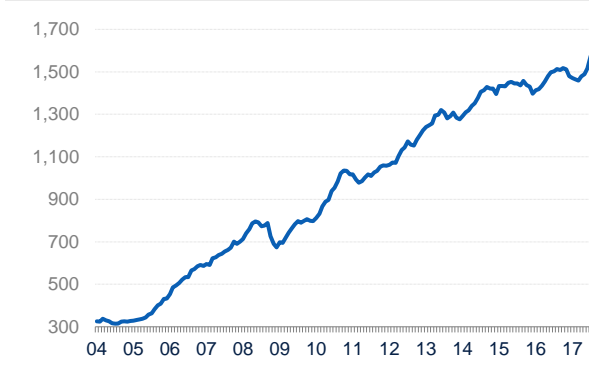
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. Fondos de Inversión de Deuda

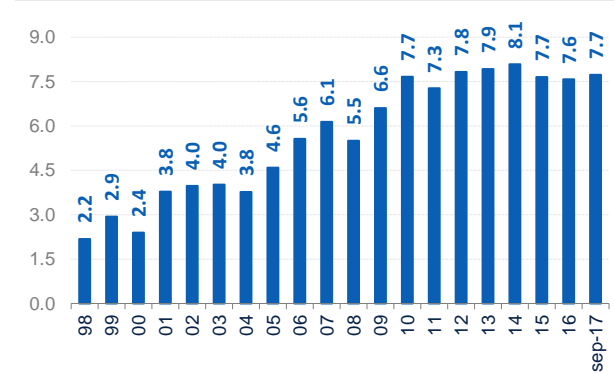
Saldos en mmp corrientes



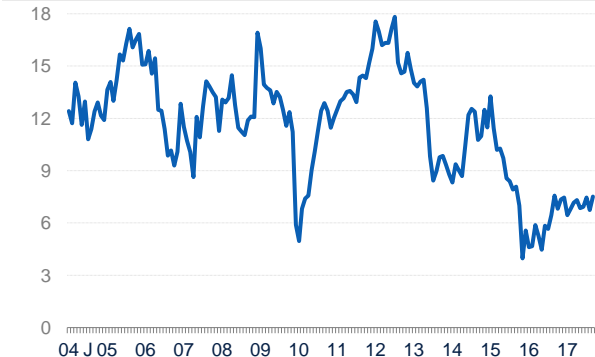
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12. Fondos de Inversión de Deuda

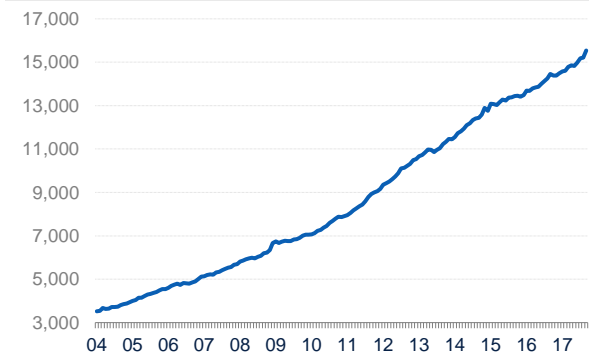
Proporción de PIB, %



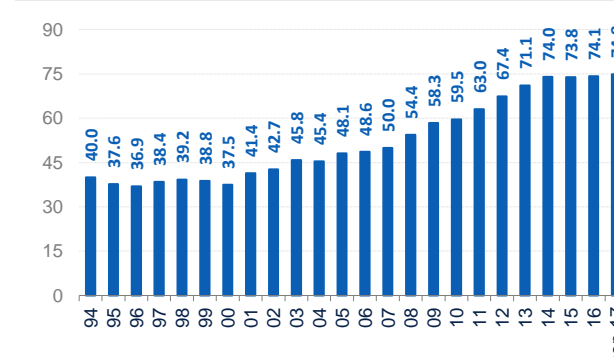
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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

Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas

Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

	J15	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	S	
M4a	15,790	15,776	15,764	15,728	15,603	15,721	15,866	15,791	15,885	16,003	16,125	16,260	16,360	16,439	16,569	16,401	16,310	16,444	16,232	16,175	16,255	16,308	16,295	16,414	16,556	16,488	16,768	
-Billetes y Monedas	1,060	1,061	1,049	1,064	1,078	1,174	1,149	1,148	1,139	1,157	1,181	1,190	1,199	1,190	1,197	1,201	1,215	1,318	1,271	1,261	1,255	1,253	1,253	1,256	1,249	1,228	1,228	
= Ahorro Financiero*	14,731	14,715	14,715	14,665	14,525	14,547	14,717	14,643	14,746	14,846	14,944	15,070	15,161	15,249	15,372	15,200	15,095	15,125	14,961	14,914	15,000	15,055	15,041	15,158	15,307	15,261	15,540	
I. Instituciones de depósito	5,012	5,065	5,093	5,098	5,098	5,265	5,230	5,218	5,295	5,319	5,417	5,539	5,531	5,614	5,597	5,565	5,647	5,774	5,646	5,637	5,582	5,715	5,711	5,740	5,749	5,769	5,890	
Banca de desarrollo	651	660	675	703	721	729	751	747	712	701	719	735	763	804	777	781	791	814	783	775	734	757	793	760	798	831	869	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	4,116	4,151	4,165	4,147	4,130	4,286	4,221	4,213	4,347	4,381	4,448	4,552	4,508	4,551	4,562	4,529	4,590	4,695	4,598	4,601	4,594	4,706	4,678	4,746	4,703	4,691	4,772	
Vista	2,540	2,557	2,588	2,592	2,599	2,703	2,657	2,633	2,743	2,722	2,770	2,832	2,820	2,830	2,842	2,824	2,913	2,993	2,929	2,910	2,925	2,949	2,889	2,963	2,963	2,926	3,001	
Plazo	1,576	1,594	1,576	1,555	1,531	1,583	1,564	1,580	1,604	1,660	1,678	1,720	1,688	1,721	1,720	1,705	1,677	1,702	1,669	1,691	1,669	1,757	1,790	1,783	1,740	1,765	1,771	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	142	149	148	141	140	143	149	147	125	125	135	136	143	142	140	136	147	144	145	141	134	130	117	111	124	123	125	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	104	105	106	107	106	108	109	110	111	112	115	116	116	117	118	119	119	121	120	121	121	122	123	123	125	123	123	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	7,822	7,749	7,701	7,651	7,510	7,369	7,560	7,508	7,526	7,569	7,545	7,554	7,639	7,641	7,772	7,637	7,456	7,369	7,350	7,325	7,479	7,385	7,346	7,428	7,557	7,503	7,616	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	6,112	6,067	6,003	5,973	5,901	5,765	5,926	5,917	5,926	5,955	5,915	5,855	5,982	6,034	6,100	5,963	5,817	5,731	5,719	5,750	5,877	5,866	5,819	5,873	6,009	5,979	6,070	
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	830	789	791	779	718	712	744	702	719	725	742	832	789	738	802	794	764	760	769	710	739	657	668	685	673	636	664	
Otros valores públicos	881	892	907	899	891	892	890	889	881	889	888	867	868	869	869	879	875	878	862	865	863	862	859	870	875	887	882	
III. Valores emitidos por empresas	534	549	553	557	549	549	549	557	552	569	572	572	573	582	583	585	572	569	560	560	543	546	554	567	567	567	598	
IV. SAR fuera de Siefores	1,362	1,352	1,368	1,359	1,369	1,364	1,377	1,361	1,373	1,390	1,409	1,406	1,418	1,411	1,421	1,412	1,419	1,413	1,405	1,391	1,395	1,409	1,430	1,423	1,433	1,422	1,437	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	14,731	14,715	14,715	14,665	14,525	14,547	14,717	14,643	14,746	14,846	14,944	15,070	15,161	15,249	15,372	15,200	15,095	15,125	14,961	14,914	15,000	15,055	15,041	15,158	15,307	15,261	15,540	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																												
Siefores	2,706	2,679	2,672	2,690	2,702	2,686	2,706	2,680	2,745	2,772	2,796	2,836	2,898	2,912	2,912	2,882	2,799	2,824	2,829	2,820	2,868	2,891	2,920	2,952	2,985	2,983	3,021	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,549	2,572	2,562	2,518	2,456	2,457	2,473	2,427	2,397	2,424	2,320	2,249	2,252	2,258	2,350	2,320	2,199	2,227	2,228	2,274	2,296	2,293	2,275	2,274	2,239	2,221	2,264	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,592	1,579	1,597	1,566	1,549	1,508	1,520	1,518	1,534	1,560	1,594	1,612	1,613	1,620	1,605	1,604	1,585	1,546	1,510	1,496	1,479	1,498	1,510	1,535	1,587	1,600	1,605	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	2,158	2,141	2,158	2,143	2,121	2,080	2,096	2,093	2,114	2,150	2,197	2,221	2,223	2,232	2,212	2,207	2,185	2,137	2,103	2,093	2,071	2,096	2,107	2,136	2,207	2,225	2,238	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	10,662	10,683	10,675	10,615	10,454	10,497	10,634	10,602	10,628	10,679	10,738	10,829	10,845	10,925	11,039	10,905	10,877	10,889	10,728	10,703	10,737	10,755	10,691	10,783	10,889	10,855	11,082	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	4,068	4,031	4,041	4,049	4,071	4,050	4,083	4,042	4,118	4,167	4,205	4,241	4,316	4,323	4,333	4,294	4,218	4,236	4,233	4,211	4,263	4,300	4,350	4,374	4,418	4,405	4,458	
Variación % Anual Real																												
M4a	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	1.2	
-Billetes y Monedas	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	2.6	
= Ahorro Financiero*	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	0.1	1.1	
I. Instituciones de depósito	10.5	12.0	13.0	11.2	10.9	11.6	8.4	7.7	8.5	8.5	9.1	11.7	10.3	10.8	9.9	9.2	10.8	9.7	7.9	8.0	5.4	7.4	5.4	3.6	4.0	2.7	5.2	
Banca de desarrollo	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	12.0	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4.6	
Vista	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	5.6	
Plazo	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	5.9	6.6	3.7	3.1	2.6	3.0	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	7.3	4.3	-13.4	-18.4	-13.0	-13.4	-10.5	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	5.3	5.0	3.4	2.8	10.2	10.2	10.0	10.2	10.6	11.3	12.1	11.8	11.5	11.6	11.5	11.4	12.0	11.8	10.2	9.6	9.0	8.3	6.7	6.2	7.3	4.9	3.6	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	-2.4	-2.6	-1.7	-1.1	-1.8	-2.0	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	-1.5	-1.6	0.3	0.5	-0.9	-0.5	
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	-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	-9.3	-10.0	-17.6	-14.6	-13.8	-17.2	
Otros valores públicos	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	-1.8	-1.6	-3.1	-2.6	-2.0	-3.0	-3.3	0.3	0.7	2.1	1.4	
III. Valores emitidos por empresas	8.5	9.3	10.5	13.7	14.7	16.0	15.6	14.2	11.6	14.2	11.9	10.0	7.3	6.1	5.4	5.1	4.2	3.8	2.0	0.7	-1.6	-3.9	-3.2	-0.8	-1.0	-2.5	2.5	
IV. SAR fuera de Siefores	3.5	3.9	4.1	4.0	4.7	5.0	5.1	4.4	4.6	4.4	4.0	4.1	4.1	4.4	3.8	3.9	3.7	3.5	2.0	2.								

	AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES																F	M	A	M	J	J	A	S				
	J15	A	S	O	N	D	E 16	F	M	A	M	J	J	A	S													
M4a	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	16,768	
-Billetes y Monedas	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	1,228	
= Ahorro Financiero*	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	15,213	15,540	
I. Instituciones de depósito	4,551	4,608	4,651	4,679	4,705	4,879	4,865	4,875	4,954	4,961	5,030	5,149	5,154	5,247	5,263	5,265	5,384	5,531	5,500	5,523	5,503	5,641	5,630	5,673	5,702	5,750	5,890	
Banca de desarrollo	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	869	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4,772	
Vista	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	3,001	
Plazo	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	1,771	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	125	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	123	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	7,373	7,288	7,242	7,341	7,496	7,479	7,616	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	6,070	
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	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	664	
Otros valores públicos	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	882	
III. Valores emitidos por empresas	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	546	549	536	539	546	560	563	565	598	
IV. SAR fuera de Siefores	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	1,391	1,409	1,406	1,422	1,418	1,437	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	15,213	15,540	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																												
Siefores	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	2,044	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,263	2,242	2,247	2,221	2,214	2,264	
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,605	
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	2,238	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	12,059	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,481	
Variación % Anual Nominal																												
M4a	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	7.6	
-Billetes y Monedas	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	9.1	
= Ahorro Financiero*	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	6.7	7.5	
I. Instituciones de depósito	13.6	14.9	15.8	14.0	13.3	14.0	11.2	10.8	11.3	11.3	11.9	14.5	13.3	13.9	13.2	12.5	14.4	13.4	13.0	13.3	11.1	13.7	11.9	10.2	10.6	9.6	11.9	
Banca de desarrollo	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	19.1	
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	11.2	
Vista	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	12.3	
Plazo	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	9.5	
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	13.1	10.3	-8.0	-13.3	-7.4	-7.6	-4.9	
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	10.2	
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	3.2	3.4	4.5	5.3	4.7	4.2	
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	4.2	4.4	6.6	6.9	5.7	5.8	
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	
Bonos IPAB	-6.0	-11.3	-10.9	-7.1	-15.3	-13.2	-10.4	-15.6	-11.5	-13.4	-11.6	-0.9	-2.4	-3.9	4.4	5.1	10.0	10.3	8.3	6.0	8.3	-4.1	-4.4	-12.4	-9.1	-8.0	-11.9	
Otros valores públicos	10.5	12.1	9.4	8.1	7.2	7.4	7.3	6.4</																				