

**BANCA**

# Repunta la captación bancaria apoyada en el dinamismo de sus dos componentes

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

21 diciembre 2017

En octubre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 13.2%, 2.0 puntos porcentuales (pp) mayor a la observada el mes previo y 0.6 pp mayor a la tasa registrada en octubre de 2016. Los dos componentes de la captación tradicional registraron mejoras: los depósitos a la vista alcanzaron una tasa de crecimiento anual nominal de 14.0% (vs 12.3% en septiembre), mientras que la captación a plazo logró un crecimiento nominal anual de 11.9% (vs 9.4% en septiembre). El mayor dinamismo en la captación a la vista fue resultado del impulso de los segmentos de IFNBs y SPNF, que fue suficiente para compensar la moderación en el ritmo de crecimiento de los depósitos de empresas y particulares. De esta forma, la captación a la vista aportó 8.7 pp al crecimiento de la captación tradicional (vs. 7.7 pp en septiembre de 2017). En el caso de la captación a plazo, la recuperación fue impulsada por los depósitos de empresas e IFNBs, con lo que este tipo de instrumentos incrementaron su aportación al crecimiento de la captación tradicional de 3.6 pp en septiembre a 4.5 pp en octubre.

## Intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) y sector público no financiero (SPNF) impulsan la captación a la vista

En octubre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 14.0%, 2.5 pp por encima de la cifra registrada el mes previo y 1.7 pp mayor a la tasa registrada en octubre de 2016. El mayor dinamismo respecto al mes anterior se explica por las mayores tasas de crecimiento en los depósitos a la vista del SPNF y de los intermediarios financieros no bancarios IFNBs, que lograron compensar la desaceleración en el ritmo de expansión de los depósitos a la vista de empresas y particulares. El incremento más significativo se observó en el saldo de los depósitos a la vista de los IFNBs (5.8% de la captación a la vista), cuya tasa de crecimiento nominal subió a 81.5% desde 11.5% en septiembre. Este resultado se originó, en parte, por un efecto base, pues en octubre de 2016 los depósitos de estos agentes registraron un monto atípicamente pequeño con respecto a los observado en otros meses, mientras que en octubre de 2017 se registró un repunte inusual. Adicionalmente, dicho repunte puede asociarse al incremento en el monto en moneda extranjera (ME) reportado por los IFNBs Públicos<sup>1</sup>. En el caso de los depósitos del SPNF (12.7% de la captación total a la vista), el ritmo de crecimiento alcanzó 17.5% desde 14.4% en el mes previo. Este mayor dinamismo podría estar asociado al crecimiento

<sup>1</sup>: El saldo de la captación en moneda extranjera de dichos intermediarios en octubre fue de 22,262.4 miles de millones de pesos (mmdp), registrando un máximo histórico (como referencia, el promedio de 24 meses previos fue de 251.4 mmdp)

observado en los ingresos presupuestales de organismos y empresas<sup>2</sup>. En el caso de los depósitos a la vista de particulares (40.0% del total) se observó una ligera desaceleración, pues su tasa de crecimiento nominal pasó de 8.9% en septiembre a 8.3% en octubre de 2017. Finalmente, los depósitos a la vista de las empresas (41.5% del total) registraron un crecimiento nominal de 11.5%, menor en 1.4 pp al observado en septiembre de 2017. El menor ritmo de expansión en los depósitos de exigibilidad inmediata de particulares y empresas podría estar asociado a: i) el término de la vigencia del programa oficial de repatriación de capitales<sup>3</sup>; ii) en el caso de las empresas, a la reasignación de la liquidez acumulada en los meses previos hacia instrumentos de mayor plazo. De esta forma, al crecimiento nominal total observado en los depósitos a la vista de 14.0%, los depósitos de las empresas contribuyeron con 5.0 pp, los de particulares con 3.6 pp, los del IFNBs con 3.1 pp y los del SPNF con 2.2 pp.

## La captación a plazo recupera dinamismo impulsada por los depósitos de empresas

En octubre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.9%, mayor en 2.5 pp a la tasa observada el mes previo y 3.2 pp por encima de la observada en octubre de 2016. El mayor dinamismo de la captación a plazo fue impulsado por los depósitos de las empresas e IFNBs, mientras que los asociados al SPNF disminuyeron su contracción y los de particulares registraron una ligera moderación en su ritmo de expansión. De esta forma, los depósitos a plazo de las empresas (28.1% del saldo de la captación a plazo) registraron una variación anual nominal de 7.8%, más del doble de la tasa registrada el mes previo (3.1%). En tanto, los depósitos a plazo de IFNBs (26.1% del saldo total) incrementaron su ritmo de crecimiento de 5.4% en septiembre a 8.2% en octubre. En el caso de las empresas, el incremento observado podría estar asociado a la acumulación de disponibilidades en espera de condiciones más favorables para emprender proyectos de inversión (entre enero y septiembre, el índice de inversión fija bruta registró una variación anual promedio de -1.5%). En el caso de IFNBs, parte del repunte mencionado en los saldos en ME podría deberse a una mayor inversión en instrumentos a plazo. Por su parte, el ahorro a plazo del SPNF (0.5% del saldo de la captación a plazo) moderó su contracción al registrar una variación nominal anual de -37.4% (vs -46.0% observada el mes previo). Por último, el ahorro a plazo de particulares (44.5% del saldo total) registró una ligera disminución en su ritmo de crecimiento, al pasar de una tasa nominal de 18.9% en septiembre a 18.5% en octubre. Como resultado de la dinámica descrita, el ahorro de los particulares contribuyó con 5.3 pp a la tasa de crecimiento total nominal de 11.9% en la captación a plazo, mientras que las empresas aportaron 3.3 pp, los IFNBs 3.2pp y el SPNF 0.1 pp.

## Fondos de Inversión de Deuda (FDIs) mantienen su ritmo de expansión

En octubre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 8.8%, 2.4 pp por arriba de la observada el mes previo y mayor a la tasa de 5.6% observada en septiembre de 2016. De esta forma, el saldo nominal en manos de los FIDs mantiene su tendencia de recuperación, mejorando el dinamismo observado durante los primeros nueve meses del año (de enero a septiembre, la tasa de crecimiento nominal de los FIDs

2: Entre septiembre y octubre de 2017, dichos ingresos tuvieron una tasa de crecimiento nominal de 23.8%.

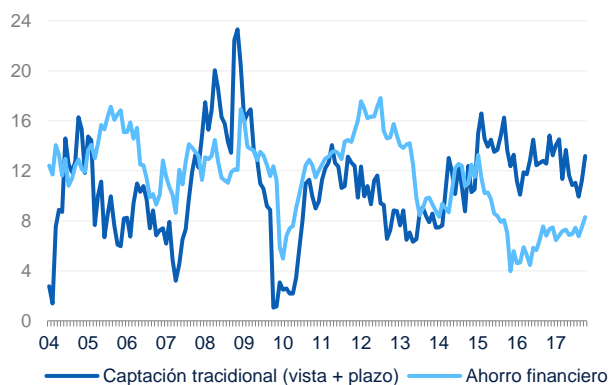
3: Dicho programa concluyó el 19 de octubre.

promedió 3.2%). El componente que continúa sosteniendo este mayor dinamismo es la tenencia de títulos bancarios, la cual aportó 11.5 pp a la tasa de crecimiento, mientras que la tenencia de valores gubernamentales aportó 0.4pp. Estas contribuciones se vieron parcialmente compensadas por las contracciones en la tenencia de papel privado y acciones de otros fondos de inversión, cuyas aportaciones fueron de -2.5 pp y -0.6 pp respectivamente. La estabilidad en las tasas ofrecidas por otros instrumentos de ahorro y la consecuente búsqueda de rentabilidad podría explicar el mayor dinamismo de los FIDs observado durante octubre.

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

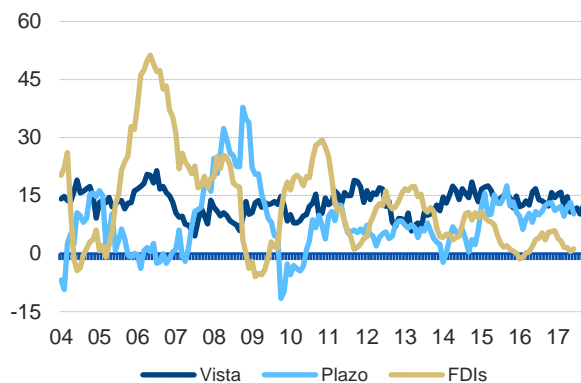
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en octubre de 2017 fue 8.3%, mayor en 0.8 pp a la tasa observada el mes previo y 1.5 pp por encima de la tasa registrada en el mismo mes de 2016. El mayor dinamismo continúa asociado al incremento en el ahorro financiero voluntario de residentes (61.4% del total), el cual registró una tasa de crecimiento nominal de 10.7%, mayor a la tasa de 9.4% observada en septiembre. De igual forma, el ahorro financiero obligatorio de residentes (22.3% del total) mejoró su crecimiento, al registrar una variación anual de 6.8%, mayor al 6.6% observado en septiembre de 2017. Por su parte el ahorro de no residentes (16.3% del total) registró una variación anual de 2.0%, mayor al 1.7% reportado el mes previo. 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

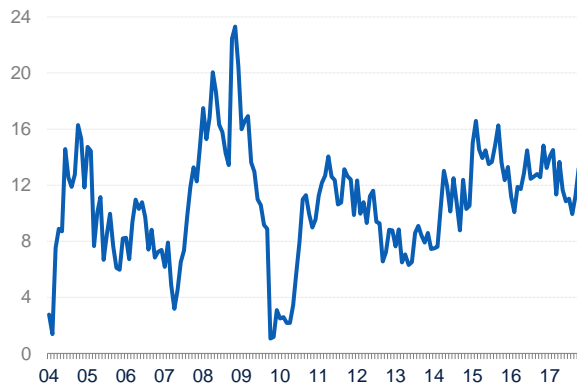


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

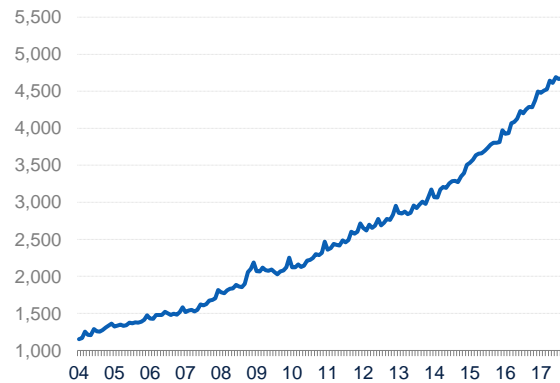
- En octubre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 13.2%.
- En ese mes la captación a la vista creció 14.0% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 11.9%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció 8.3% nominal anual.

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



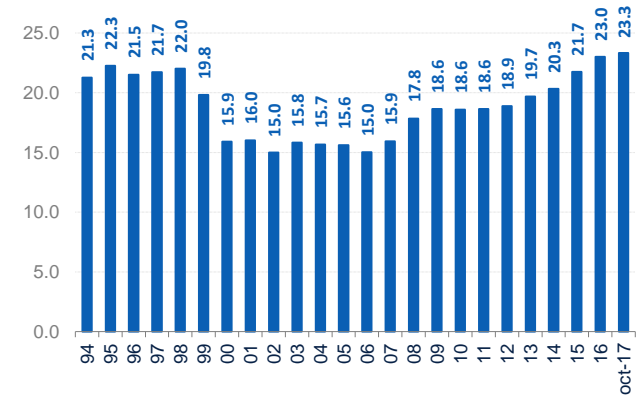
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



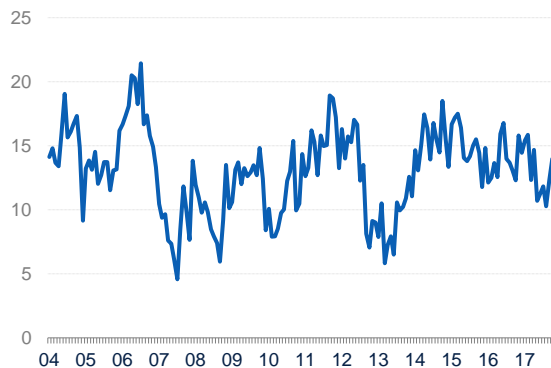
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



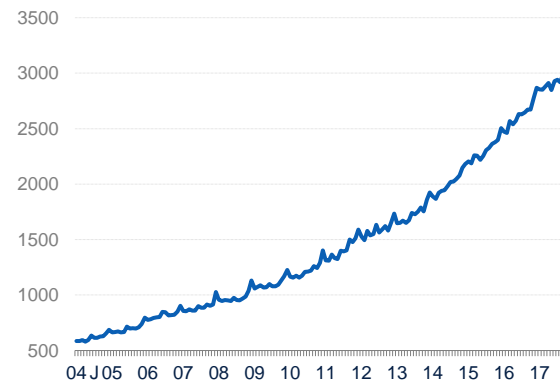
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



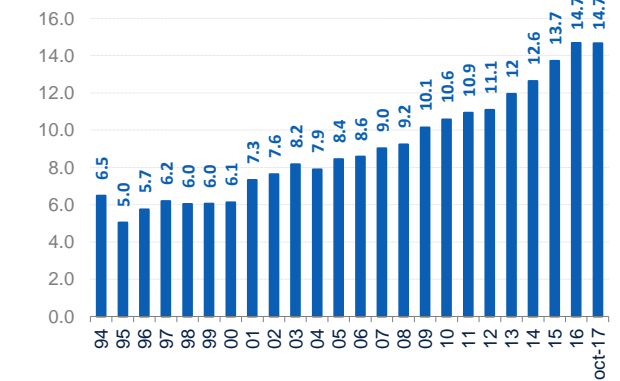
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

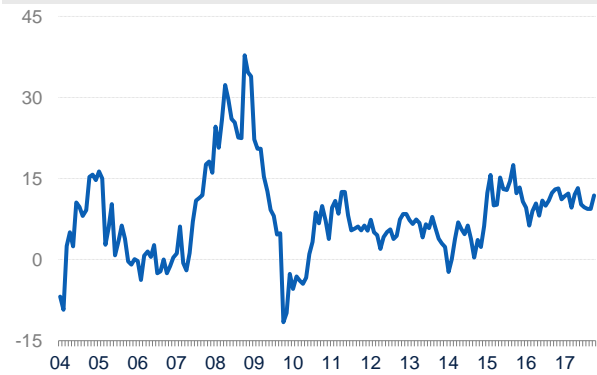
**Gráfica 6.** Captación a la Vista  
Proporción de PIB, %



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**

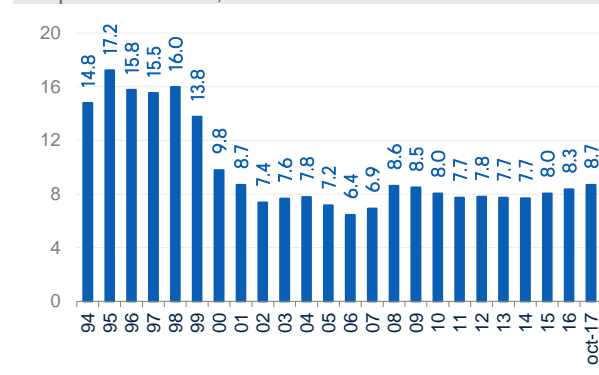
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

**Gráfica 9. Captación a Plazo**

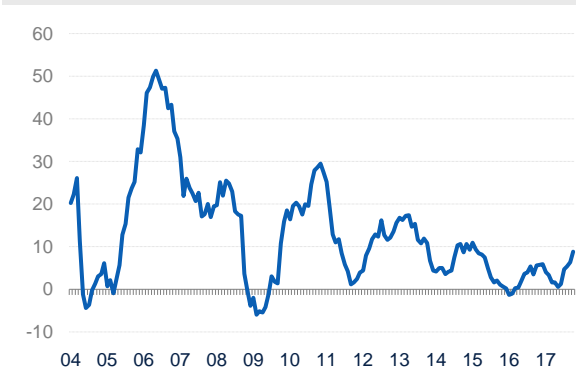
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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

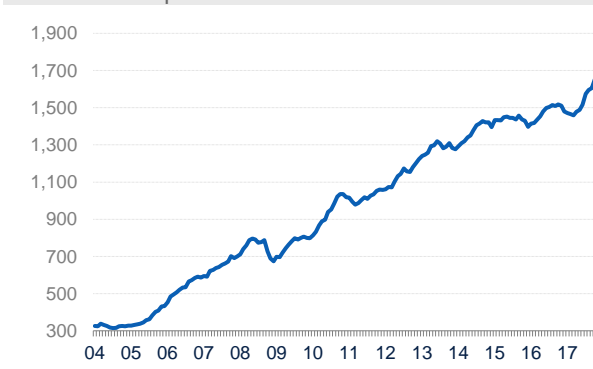
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

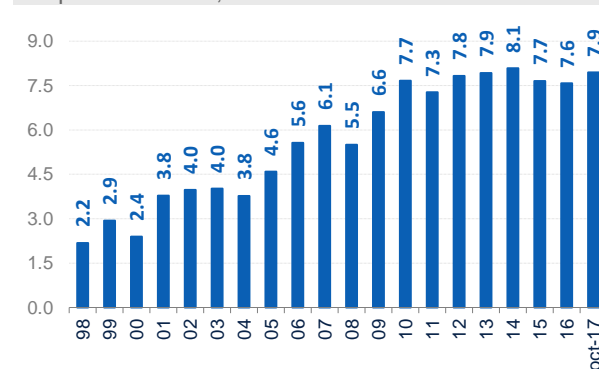
Saldos en mmp corrientes



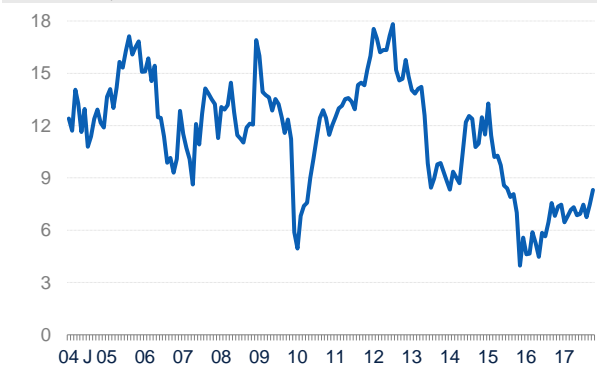
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

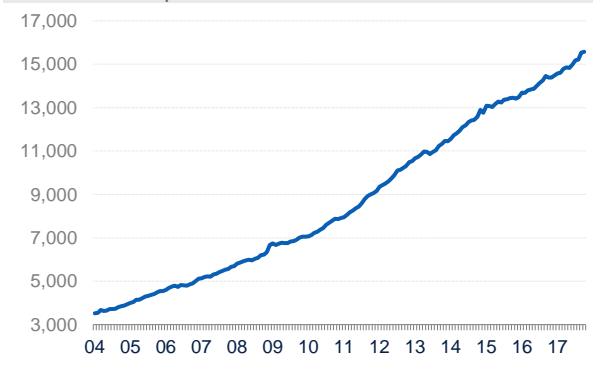
Proporción de PIB, %



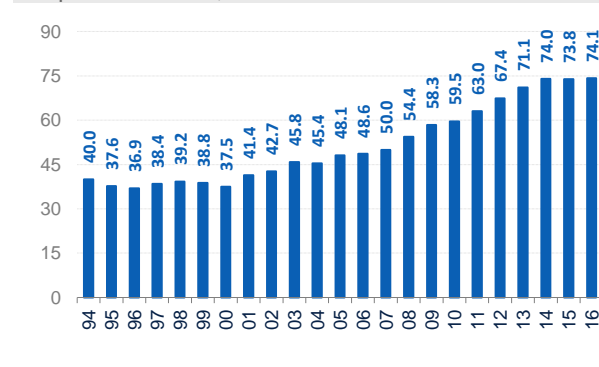
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

**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	E16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E17	F	M	A	M	J	J	A	S	O
M4s		15,830	15,876	15,863	15,827	15,701	15,820	15,966	15,891	15,985	16,104	16,222	16,363	16,463	16,542	16,673	16,504	16,413	16,547	16,334	16,277	16,358	16,411	16,397	16,517	16,659	16,593	16,867	16,815
-Billetes y Monedas		1,066	1,068	1,055	1,070	1,085	1,182	1,156	1,155	1,146	1,164	1,189	1,198	1,207	1,198	1,205	1,209	1,223	1,327	1,279	1,269	1,263	1,261	1,261	1,264	1,257	1,236	1,235	1,242
= Ahorro Financiero*		<b>14,823</b>	<b>14,807</b>	<b>14,808</b>	<b>14,757</b>	<b>14,617</b>	<b>14,639</b>	<b>14,809</b>	<b>14,736</b>	<b>14,838</b>	<b>14,939</b>	<b>15,038</b>	<b>15,165</b>	<b>15,256</b>	<b>15,345</b>	<b>15,469</b>	<b>15,295</b>	<b>15,190</b>	<b>15,220</b>	<b>15,055</b>	<b>15,008</b>	<b>15,094</b>	<b>15,150</b>	<b>15,136</b>	<b>15,253</b>	<b>15,402</b>	<b>15,358</b>	<b>15,631</b>	<b>15,573</b>
I. Instituciones de depósito		<b>5,044</b>	<b>5,097</b>	<b>5,125</b>	<b>5,130</b>	<b>5,130</b>	<b>5,298</b>	<b>5,263</b>	<b>5,250</b>	<b>5,328</b>	<b>5,353</b>	<b>5,451</b>	<b>5,574</b>	<b>5,565</b>	<b>5,650</b>	<b>5,632</b>	<b>5,600</b>	<b>5,682</b>	<b>5,811</b>	<b>5,681</b>	<b>5,673</b>	<b>5,618</b>	<b>5,751</b>	<b>5,747</b>	<b>5,776</b>	<b>5,784</b>	<b>5,806</b>	<b>5,926</b>	<b>5,957</b>
Banco de desarrollo		655	664	679	708	726	733	755	752	716	705	723	740	768	809	781	786	796	820	788	780	739	762	798	765	803	837	874	853
Banco comercial residente (Vista + Plazo)		4,141	4,178	4,191	4,173	4,156	4,313	4,248	4,240	4,375	4,409	4,476	4,580	4,537	4,580	4,591	4,558	4,619	4,725	4,627	4,630	4,623	4,736	4,708	4,776	4,732	4,720	4,801	4,849
Vista		2,556	2,573	2,605	2,608	2,615	2,720	2,674	2,650	2,761	2,739	2,788	2,849	2,838	2,848	2,860	2,841	2,931	3,012	2,947	2,928	2,943	2,968	2,907	2,981	2,982	2,944	3,020	3,044
Plazo		1,586	1,604	1,586	1,565	1,541	1,593	1,574	1,590	1,614	1,670	1,689	1,731	1,699	1,732	1,731	1,716	1,688	1,713	1,680	1,702	1,679	1,768	1,801	1,794	1,751	1,776	1,781	1,805
Agencias en el extranjero de bancos comerciales		143	150	149	142	141	144	150	148	125	126	136	137	144	143	140	137	147	145	146	142	135	131	118	112	125	124	125	130
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)		105	106	107	107	107	109	110	111	112	113	116	117	117	118	119	119	120	121	121	121	122	123	124	124	124	125	125	125
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)		<b>7,871</b>	<b>7,798</b>	<b>7,749</b>	<b>7,699</b>	<b>7,557</b>	<b>7,416</b>	<b>7,608</b>	<b>7,555</b>	<b>7,573</b>	<b>7,616</b>	<b>7,593</b>	<b>7,601</b>	<b>7,687</b>	<b>7,689</b>	<b>7,821</b>	<b>7,685</b>	<b>7,503</b>	<b>7,415</b>	<b>7,397</b>	<b>7,371</b>	<b>7,526</b>	<b>7,431</b>	<b>7,393</b>	<b>7,475</b>	<b>7,605</b>	<b>7,550</b>	<b>7,665</b>	<b>7,565</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal		6,150	6,105	6,041	6,010	5,938	5,801	5,964	5,954	5,963	5,993	5,952	5,892	6,019	6,072	6,139	6,001	5,853	5,767	5,755	5,786	5,914	5,903	5,856	5,910	6,004	6,016	6,112	6,037
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		835	794	796	784	722	717	748	707	724	729	747	837	794	743	807	799	769	765	774	714	744	661	672	690	678	640	668	642
Otros valores públicos		886	898	912	905	897	898	896	894	886	894	893	873	874	875	885	880	884	868	868	871	868	867	864	875	880	893	885	887
III. Valores emitidos por empresas		<b>538</b>	<b>552</b>	<b>556</b>	<b>561</b>	<b>553</b>	<b>552</b>	<b>553</b>	<b>560</b>	<b>556</b>	<b>572</b>	<b>576</b>	<b>575</b>	<b>577</b>	<b>585</b>	<b>586</b>	<b>589</b>	<b>576</b>	<b>573</b>	<b>564</b>	<b>564</b>	<b>547</b>	<b>550</b>	<b>557</b>	<b>571</b>	<b>571</b>	<b>571</b>	<b>594</b>	<b>620</b>
IV. SAR fuera de Siefors		<b>1,370</b>	<b>1,361</b>	<b>1,377</b>	<b>1,368</b>	<b>1,377</b>	<b>1,373</b>	<b>1,386</b>	<b>1,370</b>	<b>1,381</b>	<b>1,398</b>	<b>1,418</b>	<b>1,414</b>	<b>1,427</b>	<b>1,420</b>	<b>1,429</b>	<b>1,421</b>	<b>1,428</b>	<b>1,421</b>	<b>1,413</b>	<b>1,400</b>	<b>1,403</b>	<b>1,418</b>	<b>1,439</b>	<b>1,431</b>	<b>1,442</b>	<b>1,431</b>	<b>1,446</b>	<b>1,430</b>
Ahorro Financiero I + II + III + IV*		<b>14,823</b>	<b>14,807</b>	<b>14,808</b>	<b>14,757</b>	<b>14,617</b>	<b>14,639</b>	<b>14,809</b>	<b>14,736</b>	<b>14,838</b>	<b>14,939</b>	<b>15,038</b>	<b>15,165</b>	<b>15,256</b>	<b>15,345</b>	<b>15,469</b>	<b>15,295</b>	<b>15,190</b>	<b>15,220</b>	<b>15,055</b>	<b>15,008</b>	<b>15,094</b>	<b>15,150</b>	<b>15,136</b>	<b>15,253</b>	<b>15,402</b>	<b>15,358</b>	<b>15,631</b>	<b>15,573</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																													
Siefors		2,724	2,696	2,689	2,707	2,719	2,703	2,723	2,697	2,762	2,795	2,813	2,854	2,916	2,930	2,930	2,900	2,816	2,841	2,847	2,838	2,886	2,909	2,938	2,970	3,004	3,002	3,040	3,025
Tenencias de VSP en poder de extranjeros		2,565	2,588	2,578	2,533	2,472	2,473	2,488	2,442	2,412	2,439	2,335	2,264	2,266	2,273	2,365	2,335	2,213	2,241	2,242	2,288	2,310	2,307	2,289	2,289	2,254	2,235	2,278	2,229
Fondos de Inversión (solo deudas**)		1,602	1,589	1,607	1,576	1,559	1,518	1,530	1,528	1,543	1,570	1,604	1,622	1,623	1,630	1,615	1,614	1,595	1,555	1,519	1,505	1,489	1,507	1,519	1,544	1,597	1,611	1,616	1,651
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)		2,171	2,154	2,172	2,156	2,134	2,093	2,109	2,106	2,127	2,163	2,211	2,235	2,237	2,246	2,226	2,221	2,198	2,150	2,116	2,106	2,084	2,109	2,120	2,149	2,221	2,239	2,252	2,313
Ahorro Financiero sin SAR Total****		10,730	10,751	10,742	10,682	10,520	10,563	10,701	10,669	10,695	10,746	10,806	10,897	10,913	10,994	11,109	10,974	10,945	10,958	10,795	10,770	10,805	10,823	10,759	10,851	10,956	10,925	11,146	11,118
SAR Total (Siefors y no Siefors)		<b>4,094</b>	<b>4,057</b>	<b>4,066</b>	<b>4,075</b>	<b>4,097</b>	<b>4,076</b>	<b>4,108</b>	<b>4,067</b>	<b>4,144</b>	<b>4,193</b>	<b>4,232</b>	<b>4,268</b>	<b>4,343</b>	<b>4,350</b>	<b>4,360</b>	<b>4,321</b>	<b>4,244</b>	<b>4,263</b>	<b>4,260</b>	<b>4,238</b>	<b>4,290</b>	<b>4,327</b>	<b>4,377</b>	<b>4,402</b>	<b>4,446</b>	<b>4,493</b>	<b>4,486</b>	<b>4,455</b>
Variación % Anual Real																													
M4s		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	1.9
-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	2.7
= 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	1.8
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	3.9	2.8	5.2	6.4
Banco de desarrollo		3.1	10.7	3.7	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	11.8	8.6
Banco 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	6.4
Vista		11.1	12.1	12.7	11.7	9.4	12.4	9.3	9.4	10.8	9.8	13.0	13.3	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	7.1
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	2.9	5.2
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	-10.9	-5.1
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	6.3	5.8	5.2	4.4
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	-1.6
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	-0.4	0.6
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	-3.3	-10.0	-17.6	-14.6	-13.8	-17.2	-19.7
Otros valores públicos		7.5	9.2	6.7	5.5	4.8	5.2	4.6	3.4	3.8	5.5	-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	1.2	0.2
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	1.4	5.3
IV. SAR fuera de Siefors		3.5	3.9																										



		AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES																											
		J 15	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	O
M4a		14,336	14,353	14,336	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	16,438	16,761	16,815
-Billetes y Monedas		362	366	358	376	395	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	1,224	1,228	1,242	
= Ahorro Financiero*		<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>15,214</b>	<b>15,534</b>	<b>15,573</b>
I. Instituciones de depósito		<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>5,752</b>	<b>5,889</b>	<b>5,957</b>
Banca de desarrollo		591	600	616	646	666	675	638	638	666	654	667	683	711	751	730	739	754	780	763	759	724	747	782	751	791	829	863	853
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	4,437	4,479	4,507	4,528	4,645	4,612	4,690	4,665	4,676	4,771	4,849
Vista		2,306	2,327	2,364	2,379	2,338	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	2,883	2,911	2,847	2,928	2,939	2,916	3,002	3,044
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	1,645	1,734	1,764	1,762	1,726	1,760	1,770	1,805
Agencias en el extranjero de bancos comercial		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	124	130
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAPs)		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	124	125	125
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)		<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>7,053</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>	<b>7,617</b>	<b>7,565</b>
Valores emitidos por el Gobierno Federal		5,549	5,520	5,482	5,482	5,446	5,342	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	6,074	6,037	
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		753	718	723	715	662	660	632	656	673	676	689	773	735	690	754	751	729	728	749	695	729	648	659	677	668	634	664	642
Otros valores públicos		739	812	828	825	827	827	828	830	824	829	824	806	809	812	817	832	834	841	840	848	851	851	847	859	868	885	879	887
III. Valores emitidos por empresas		<b>485</b>	<b>499</b>	<b>505</b>	<b>511</b>	<b>507</b>	<b>509</b>	<b>511</b>	<b>520</b>	<b>517</b>	<b>530</b>	<b>532</b>	<b>531</b>	<b>534</b>	<b>544</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>560</b>	<b>563</b>	<b>565</b>	<b>591</b>	<b>620</b>
IV. SAR fuera de Siefiores		<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>1,437</b>	<b>1,430</b>
Ahorro Financiero I + II + III + IV*		<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>15,214</b>	<b>15,534</b>	<b>15,573</b>
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																													
Siefiores		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	1,958	1,943	1,960	1,996	2,022	2,021	2,044	2,042	
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	2,242	2,247	2,221	2,214	2,264	2,229	
Fondos de Inversión (solo deudas**)		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	1,651
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	2,088	2,083	2,047	2,048	2,050	2,042	2,068	2,077	2,111	2,190	2,218	2,238	2,313	
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	10,826	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	11,775	12,053	12,101	
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)		2,951	2,925	2,956	2,949	2,968	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	3,472
Variación % Anual Nominal																													
M4a		3.3	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	8.4
-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	9.2
= 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	6.8	7.5	8.3
I. Instituciones de depósito		13.6	14.3	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	13.2
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	3.2	8.8	8.6	14.3	17.2	9.9	11.2	10.3	18.9	15.5
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	13.2
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	14.8	12.3	14.7	10.7	11.2	11.8	10.3	12.3	14.0
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	9.4	11.9
Agencias en el extranjero de bancos comercial		21.7	23.0	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	-5.2	1.0
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAPs)		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	12.9	11.9	11.0
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	3.3	2.9	2.6	3.4	1.8	2.3	4.7	3.2	3.4	4.5	5.3	4.7	4.2	4.7
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	5.9	7.0
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		-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	-12.0	-14.6
Otros valores públicos		10.5	12.1	9.4	8.1	7.2	7.4	7.3	6.4	6.5	3.0	1.9	1.0	1.2	0.1	-1.3	0.8	1.4	1.7	1.4	2.1	3.3	2.7	2.7	6.6	7.2	8.9	7.6	6.6
III. Valores emitidos por empresas		11.5	12.1	13.3	16.5	17.3	18.5	18.6	17.5	14.5	17.1	14.8	12.8	10.2	9.0	8.5	8.3	7.7	7.2	6.8	5.5	3.7	1.7	2.7	5.4	5.3	4.0	7.8	12.0
IV. SAR fuera de Siefiores		6.3	6.6	6.7	6.6	7.0	7.2	7.8	7.4	7.4	7.1	6.7	6.8	6.9	7.2	6.9	7.1	7.1	7.0	6.8	7.2	7.1	7.3	7.7	7				