

BANCA

Depósitos a la vista moderan crecimiento de captación bancaria tradicional

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

22 enero 2018

En noviembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 11.6% (4.6% real), 1.6 puntos porcentuales (pp) menor a la observada el mes previo y 3.2 pp por debajo de la tasa nominal registrada en noviembre de 2016. Durante noviembre, los dos componentes de la captación tradicional moderaron su crecimiento, aunque a distinto ritmo. De esta forma, los depósitos a la vista experimentaron una reducción más significativa, al alcanzar una tasa de crecimiento anual nominal de 11.5% (vs 14.0% en octubre), mientras que la captación a plazo mostró una ligera reducción en su tasa de crecimiento nominal anual, la cual fue de 11.7% (vs 11.9% en octubre). El menor dinamismo en la captación a la vista fue resultado de la desaceleración en los depósitos de empresas e intermediarios financieros no bancarios. Así, la captación a la vista aportó 7.3 pp al crecimiento de la captación tradicional (vs. 8.7 pp en octubre de 2017). En el caso de la captación a plazo, aunque los depósitos de las empresas registraron una recuperación, esta no fue suficiente para compensar la reducción en el dinamismo del resto de los segmentos. Por esta razón, la captación a plazo redujo levemente su aportación al crecimiento de la captación tradicional de 4.5 pp en octubre a 4.3 pp en noviembre.

Depósitos a la vista: los segmentos de empresas e intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) moderan su ritmo de expansión

En noviembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 11.5% (4.6% real), 2.3 pp por debajo de la cifra registrada el mes previo y 4.3 pp menor a la tasa registrada en noviembre de 2016. El menor dinamismo respecto al mes anterior se explica por las menores tasas de crecimiento en los depósitos a la vista de los IFNBs y de las empresas, que compensaron a la baja el incremento en el ritmo de expansión de los depósitos a la vista del sector público no financiero (SPNF) y de particulares. La caída más significativa se observó en el saldo de los depósitos a la vista de los IFNBs (4.3% de la captación a la vista), cuya tasa de crecimiento anual nominal se redujo a 12.5% desde 81.5% observado en octubre. Cabe señalar que el saldo de los IFNBs es uno de los componentes de mayor volatilidad y en octubre éstos registraron un monto atípicamente alto que estuvo asociado al incremento en el saldo en moneda extranjera (ME) reportado por los IFNBs Públicos¹. En el caso de las empresas (42.4% de la captación total a la vista), el ritmo de crecimiento anual

1: El saldo de la captación en moneda extranjera de dichos intermediarios en octubre de 2017 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).

nominal se redujo a 9.6% desde 11.5% en el mes previo. Este menor dinamismo podría estar asociado a la salida de los saldos acumulados en ME por el programa de repatriación de capitales para su inversión hacia los fines previstos en dicho programa² y a la reasignación de recursos hacia instrumentos de mayor plazo.

En contraste, el saldo de los depósitos a la vista del SPNF (12.4% del total) aumentó su dinamismo, al pasar de una tasa de crecimiento anual nominal de 17.5% en octubre a 21.0% en noviembre. Este resultado se asocia principalmente a una mayor captación proveniente de estados y municipios, que podría estar relacionada en parte a mayores ingresos por participaciones³. Finalmente, en el caso de los depósitos a la vista de particulares (40.9% del total) se observó una leve mejora en su dinamismo, pues su tasa de crecimiento nominal pasó de 8.3% en octubre a 8.6% en noviembre de 2017. De esta forma, al crecimiento nominal total observado en noviembre en los depósitos a la vista de 11.5%, los depósitos de las empresas contribuyeron a su crecimiento con 4.5 pp, los de particulares con 3.9 pp, los del SPNF con 2.6 pp y los de IFNBs con 0.6 pp.

Captación a plazo: pierde dinamismo a pesar de la recuperación de los depósitos de empresas

En noviembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.7% (4.7% real), menor en 0.2 pp a la tasa observada el mes previo y 1.5 pp por debajo de la tasa nominal observada en noviembre de 2016. Durante el mes de referencia, el mayor dinamismo de la captación a plazo de las empresas no fue suficiente para compensar la desaceleración de los depósitos de particulares, el SPNF y los IFNBs. En el caso de la captación a plazo de las empresas (29.0% del total), la tasa de crecimiento anual nominal fue de 14.8%, mayor en 7.0 pp el mes previo y la segunda más alta observada durante 2017. Este resultado estaría asociado al incremento en la captación en ME de las empresas que, valuada en dólares, registró un incremento anual de 31.6% desde la tasa de 26.7% observada en octubre de 2017. Por el contrario, el resto de los segmentos de la captación a plazo disminuyeron su ritmo de expansión. En el caso del ahorro a plazo de particulares (45.3% del total), la tasa de crecimiento anual nominal se redujo ligeramente de 18.5% en octubre a 18.0% en noviembre. La disminución podría estar asociada a una reasignación de ahorro hacia instrumentos de mayor liquidez, pues en paralelo se registró un incremento de los depósitos de exigibilidad inmediata para este segmento. En el caso de los depósitos a plazo de los IFNBs (25.2% del total), la tasa de crecimiento anual nominal en noviembre fue de 2.1%, 6.1pp menor a la observada el mes previo, reducción que fue resultado de menores saldos denominados en ME. Finalmente, el SPNF profundizó su desaceleración al pasar de una variación anual nominal de -37.4% en octubre a una de -52.5% en noviembre. Esta desaccumulación de instrumentos a plazo podría estar asociada a una mayor necesidad de recursos para la ejecución del presupuesto hacia el cierre del año. Como resultado de la dinámica descrita, el ahorro de los particulares contribuyó con 5.3 pp a la tasa de crecimiento total nominal de 11.7% en la captación a plazo, mientras que las empresas aportaron 3.4 pp, los IFNBs 2.9 pp y el SPNF 0.1 pp.

2: La obtención del beneficio fiscal otorgado por el programa de repatriación estaba sujeto a que los recursos repatriados se destinaran durante el ejercicio fiscal 2017 a inversiones en territorio nacional entre las que se contemplaban las siguientes: i) adquisición de activo fijo, ii) adquisición de terrenos y construcciones ubicadas en México, iii) investigación y desarrollo de tecnología, iv) pago de pasivos, pago de contribuciones o aprovechamientos o pago de sueldos y salarios, y v) la realización de inversiones a través de instituciones de crédito o casas de bolsa.

3: Entre octubre y noviembre de 2017, el gasto en participaciones del Gobierno Federal a los estados se incrementó 5.6% nominal.

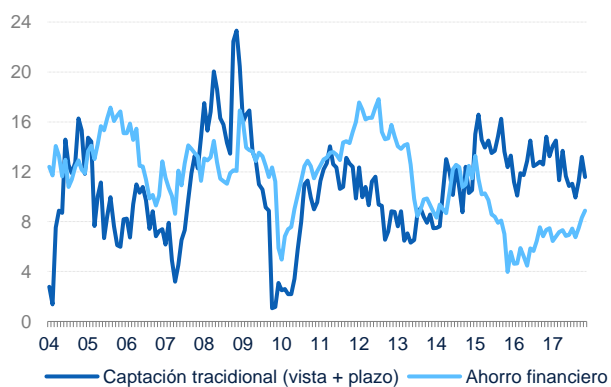
Fondos de Inversión de Deuda (FDIs) pierden dinamismo

En noviembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 4.9% (-1.7% real), 3.9 pp menor a la observada el mes previo y 0.9 por debajo de la tasa observada en noviembre de 2016. De esta forma, el saldo nominal en manos de los FIDs redujo el ritmo de recuperación que venía mostrando desde mayo de 2017. El dinamismo observado dentro de los FIDs, continúa apoyado en la tenencia de títulos bancarios, la cual aportó 9.5 pp a la tasa de crecimiento, contribución que se vio parcialmente compensada por las contracciones en la tenencia de valores gubernamentales (cuya aportación negativa redujo 1.5 pp el crecimiento), el papel privado (que restó 2.5 pp al dinamismo) y acciones de otros fondos de (cuyas aportaciones fueron -0.6). La expectativa de un incremento en la tasa de referencia de política monetaria derivado de los niveles de inflación registrados en noviembre y la preferencia por instrumentos más líquidos, podrían haber generado una reasignación de saldos en FIDs hacia otros instrumentos.

Ahorro Financiero (AF): comportamiento mixto de sus componentes

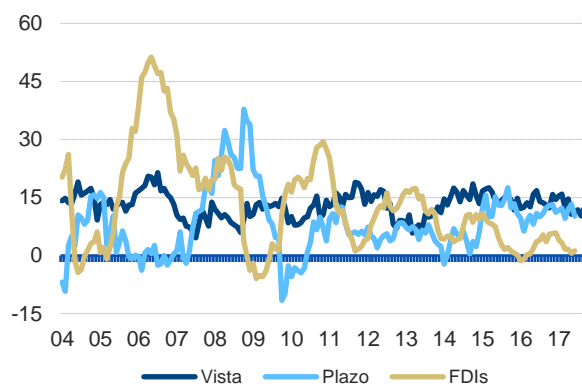
La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en noviembre de 2017 fue 8.9% (2.1% real), mayor en 0.6 pp a la tasa observada el mes previo y 1.5 pp por encima de la tasa registrada en noviembre de 2016. Este mayor dinamismo estuvo asociado al incremento en el ahorro financiero de no residentes (16.1% del total), el cual registró una tasa de crecimiento nominal de 4.9%, mayor a la tasa de 2.0% observada en octubre. De igual forma, el ahorro financiero obligatorio de residentes (22.5% del total) aumentó su tasa de crecimiento, al registrar una variación anual de 9.1%, mayor al 6.8% observado el mes previo. Por su parte el ahorro voluntario de residentes (61.4% del total) registró una variación anual de 9.9%, menor al 10.7% reportado en octubre. 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

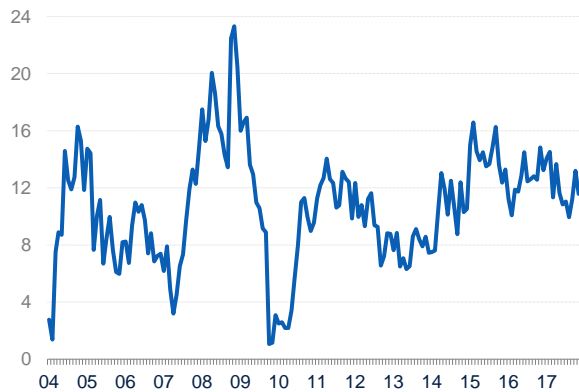


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

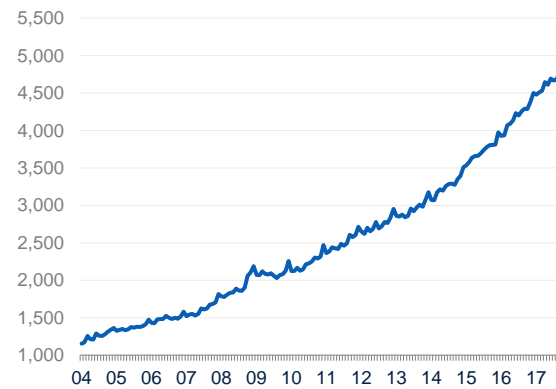
- En noviembre de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 11.5% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 11.7%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció 8.9% nominal anual.

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



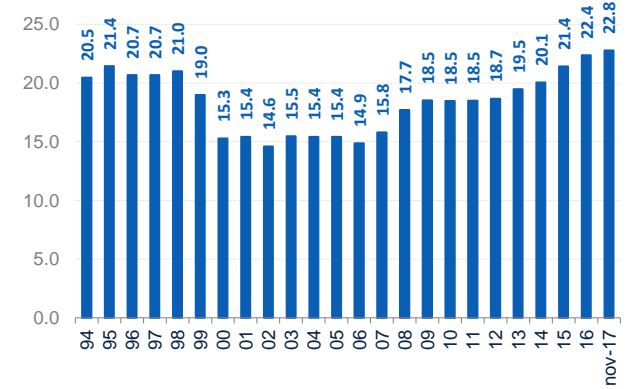
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



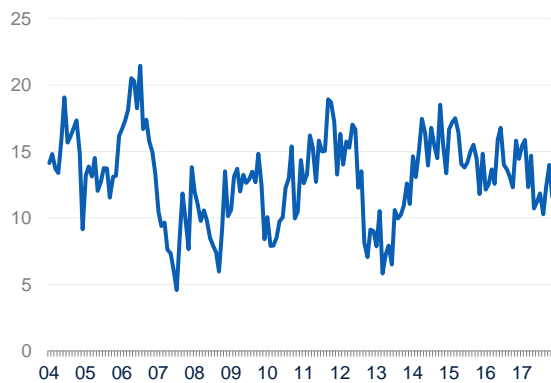
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



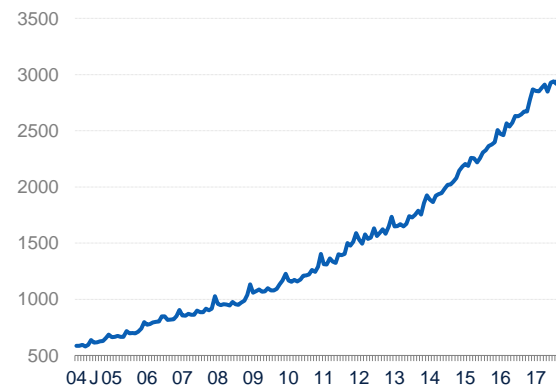
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Captación a la Vista
Var% nominal anual



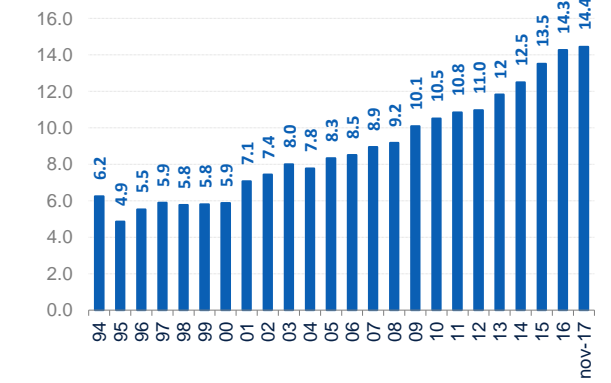
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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

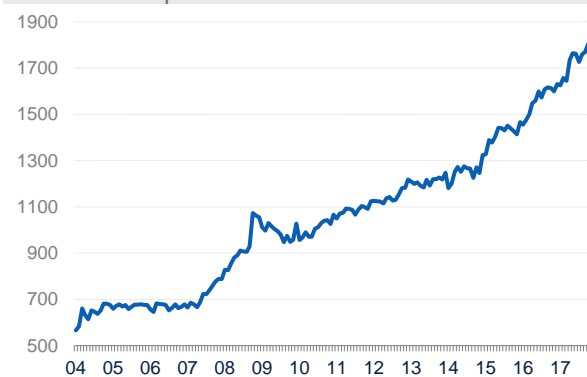
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo

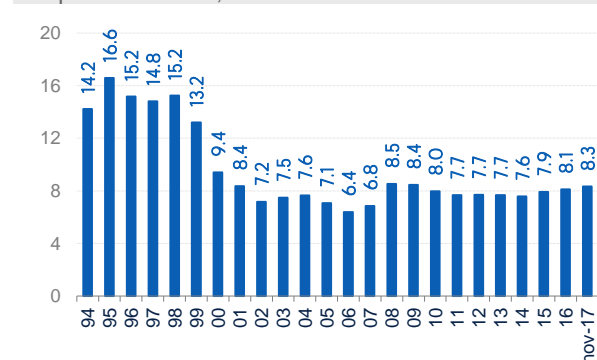
Saldos en mmp corrientes



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

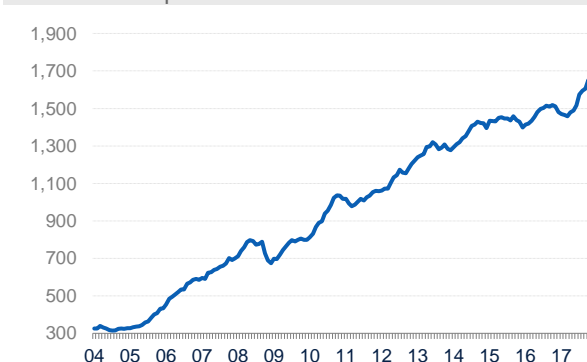
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. Fondos de Inversión de Deuda

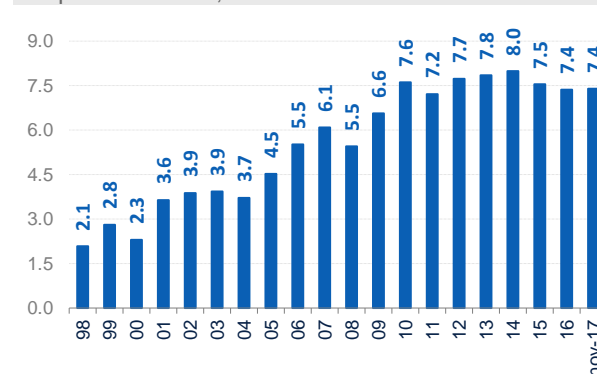
Saldos en mmp corrientes



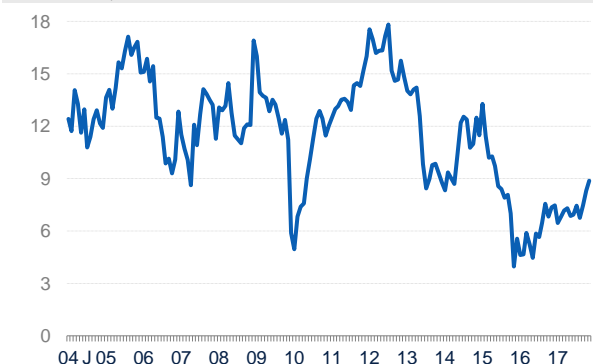
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12. Fondos de Inversión de Deuda

Proporción de PIB, %



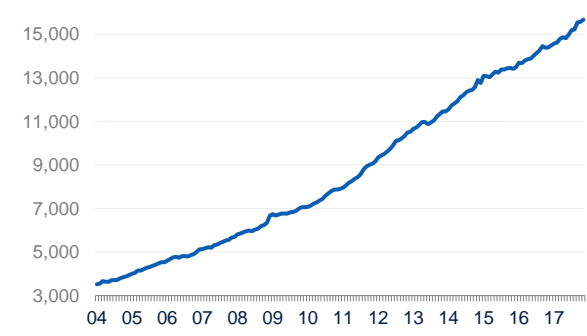
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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

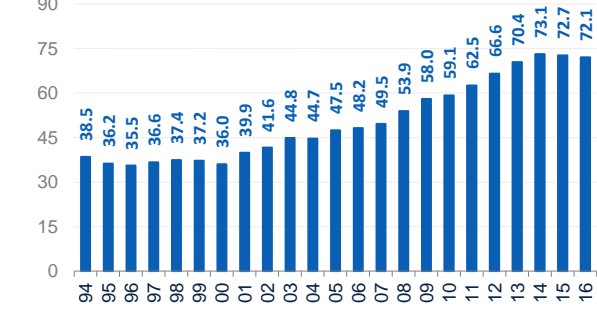
Saldos en mmp corrientes



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 16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M4a	16,130	16,054	16,149	16,270	16,394	16,531	16,632	16,713	16,845	16,674	16,582	16,718	16,502	16,445	16,526	16,580	16,566	16,687	16,831	16,764	17,041	16,990	16,927
-Billetes y Monedas	1,168	1,167	1,158	1,176	1,201	1,210	1,219	1,210	1,217	1,221	1,236	1,340	1,292	1,282	1,276	1,274	1,274	1,277	1,270	1,248	1,248	1,254	1,259
= Ahorro Financiero*	14,962	14,887	14,991	15,094	15,193	15,322	15,413	15,503	15,628	15,453	15,346	15,377	15,211	15,163	15,250	15,306	15,292	15,410	15,561	15,516	15,793	15,736	15,668
I. Instituciones de depósito	5,318	5,305	5,383	5,408	5,507	5,631	5,623	5,708	5,690	5,658	5,741	5,871	5,740	5,731	5,675	5,810	5,806	5,836	5,844	5,866	5,987	6,020	6,005
Banca de desarrollo	763	759	724	713	730	747	776	817	789	794	804	828	796	788	746	770	806	773	811	845	883	862	871
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	4,292	4,284	4,420	4,454	4,523	4,628	4,583	4,627	4,638	4,605	4,667	4,774	4,674	4,677	4,670	4,785	4,756	4,825	4,781	4,769	4,851	4,900	4,884
Vista	2,701	2,677	2,789	2,767	2,816	2,879	2,867	2,877	2,889	2,871	2,962	3,043	2,977	2,958	2,974	2,998	2,937	3,012	3,012	2,974	3,052	3,076	3,098
Plazo	1,590	1,606	1,631	1,687	1,706	1,749	1,716	1,750	1,749	1,734	1,705	1,731	1,697	1,719	1,697	1,786	1,820	1,813	1,769	1,795	1,799	1,824	1,786
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	152	150	127	127	137	138	145	145	142	139	149	146	147	143	136	132	119	113	127	125	126	132	124
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	111	112	113	114	117	118	118	119	120	121	121	123	122	123	123	124	125	125	126	126	127	127	126
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	7,686	7,633	7,652	7,695	7,671	7,680	7,766	7,769	7,901	7,764	7,581	7,492	7,473	7,447	7,604	7,508	7,469	7,552	7,683	7,628	7,744	7,645	7,597
Valores emitidos por el Gobierno Federal	6,025	6,015	6,025	6,055	6,014	5,952	6,082	6,135	6,202	6,063	5,914	5,826	5,815	5,846	5,975	5,964	5,916	5,971	6,109	6,078	6,175	6,101	6,109
Brems	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	756	714	731	737	755	846	802	750	815	808	777	773	782	722	752	668	679	697	685	647	675	649	615
Otros valores públicos	905	904	895	903	903	882	883	884	884	894	890	893	877	880	877	876	873	884	889	902	894	896	872
III. Valores emitidos por empresas	559	566	561	578	582	581	583	591	593	595	582	579	570	570	553	556	563	576	577	577	601	626	616
IV. SAR fuera de Siefiores	1,400	1,384	1,395	1,413	1,433	1,429	1,442	1,435	1,444	1,436	1,443	1,436	1,428	1,415	1,418	1,432	1,454	1,446	1,457	1,446	1,461	1,445	1,450
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	14,962	14,887	14,991	15,094	15,193	15,322	15,413	15,503	15,628	15,453	15,346	15,377	15,211	15,163	15,250	15,306	15,292	15,410	15,561	15,516	15,793	15,736	15,668

Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																							
Siefiores	2,751	2,725	2,791	2,824	2,842	2,883	2,946	2,960	2,961	2,930	2,845	2,871	2,876	2,867	2,916	2,939	2,969	3,001	3,035	3,071	3,056	3,053	
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,514	2,467	2,437	2,464	2,359	2,287	2,290	2,296	2,389	2,359	2,236	2,264	2,266	2,312	2,334	2,331	2,313	2,312	2,277	2,258	2,302	2,252	2,227
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,545	1,544	1,559	1,586	1,621	1,638	1,640	1,647	1,632	1,631	1,612	1,571	1,535	1,521	1,504	1,522	1,535	1,560	1,613	1,627	1,632	1,668	1,585
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	2,130	2,128	2,149	2,186	2,234	2,258	2,260	2,269	2,249	2,244	2,221	2,172	2,138	2,128	2,106	2,131	2,142	2,171	2,244	2,262	2,275	2,337	2,277
Ahorro Financiero sin SAR Total***	10,811	10,778	10,805	10,857	10,917	11,009	11,026	11,108	11,223	11,087	11,058	11,070	10,907	10,881	10,916	10,935	10,870	10,963	11,069	11,037	11,261	11,235	11,165
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	4,151	4,109	4,186	4,236	4,275	4,312	4,388	4,395	4,405	4,366	4,288	4,307	4,304	4,282	4,334	4,372	4,422	4,447	4,492	4,479	4,532	4,501	4,504

Variación % Anual Real																							
M4a	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	2.1
-Billetes y Monedas	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	1.9
= Ahorro Financiero*	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	2.1

I. Instituciones de depósito	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	4.6
Banca de desarrollo	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	8.5	8.3
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4.6
Vista	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	7.1	4.6
Plazo	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	4.7
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	-16.6
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	5.4	3.8
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	-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	-1.5	0.2
Valores emitidos por el Gobierno Federal	-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	3.3
Brems	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	-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	-19.7	-20.8
Otros valores públicos	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	1.2	0.2	-1.9
III. Valores emitidos por empresas	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	5.1	5.9
IV. SAR fuera de Siefiores	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	2.2	1.6	1.4	1.4	1.2	1.1	0.8	1.2	0.6	0.5
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	2.1

Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero																							
Siefiores	2.5	2.0	4.8	5.1	3.8	6.4	7.1	8.7	9.0	7.1	3.6	5.1	4.5	5.2	4.5	4.1	4.4	4.1	3.0	2.4	3.7	4.3	7.3
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	-7.2	-6.3	-4.9	-4.6	-8.9	-10.7	-11.7	-12.2	-8.3	-7.8	-10.5	-9.4	-9.9	-6.3	-4.2	-5.4	-1.9	1.1	-0.6	-1.6	-3.7	-4.5	-0.4
Fondos de Inversión (solo deuda**)	-3.9	-3.8	-2.3	-2.1	-0.7	1.0	1.3	2.6	0.5	2.4	2.3	2.5	-0.7	-1.5	-3.5	-4.0	-5.3	-4.8	-1.6	-1.2	0.0	2.3	-1.7
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	0.7	-0.3	0.6	0.8	1.7	3.2	3.0	4.3	2.5	3.0	3.0	2.8	0.4	0.0	-2.0	-2.5	-4.1	-3.8	-0.7	-0.3	1.1	4.1	2.5
Ahorro Financiero sin SAR Total***	1.4	1.4	2.6	1.8	1.0	2.3	1.7	2.3	3.4	2.7	4.0	3.7	0.9	1.0	1.0	0.7	-0.4	-0.4	0.4	-0.6	0.3	1.3	1.0
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	3.4	2.8	4.8	4.9	3.9	5.6	6.1	7.2	7.2	6.1	3.6	4.6	3.7	4.2	3.5	3.2	3.4	3.1	2.4	1.9	2.9	3.1	5.0

* El saldo del Ahorro Financiero calculado por ambos métodos ha diferido mínimamente entre sí posiblemente debido al redondeo de cifras y a pequeñas inconsistencias entre estas.

** Solo se considera la proporción que forma parte del Ahorro Financiero.

*** Si de deuda totales: administradas por bancos y grupos financieros, por casas de bolsa y por operadores independientes.

**** El componente de renta variable (acciones) de las SI comunes y de capital no forma parte del Ahorro Financiero

ns = no significativo

Fuente: Banxico, Agregados Monetarios Amplios.

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES																							
	E 16	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N
M4a	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	16,817	16,927
-Billetes y Monedas	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	1,242	1,259
= Ahorro Financiero*	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	15,214	15,534	15,575	15,668
I. Instituciones de depósito	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	5,752	5,889	5,959	6,005
Banca de desarrollo	698	698	666	654	667	683	711	751	730	739	754	780	763	759	724	747	782	751	791	829	869	853	871
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4,771	4,850	4,884
Vista	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	3,098
Plazo	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	1,786
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	139	138	117	116	125	126	133	133	131	129	140	138	141	138	132	128	115	110	123	123	124	130	124
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	102	103	104	105	107	108	108	110	111	112	114	115	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	126
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	7,032	7,014	7,042	7,059	7,066	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	7,617	7,567	7,597
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	6,074	6,039	6,109
Brems	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	692	656	673	676	689	773	735	690	754	751	729	728	749	695	729	648	659	677	668	634	664	642	615
Otros valores públicos	828	830	824	829	824	806	809	812	817	832	834	841	840	848	851	851	847	859	868	885	879	887	872
III. Valores emitidos por empresas	511	520	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	546	549	536	539	546	560	563	565	591	619	616
IV. SAR fuera de Siefores	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	1,430	1,450
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	15,214	15,534	15,575	15,668
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																							
Siefores	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	2,042	2,072
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,229	2,227
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,585
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	2,313	2,277
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	11,775	12,053	12,103	12,146
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,523
Variación % Anual Nominal																							
M4a	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	8.9
-Billetes y Monedas	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	8.6
= Ahorro Financiero*	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	7.5	6.8	7.5	8.3	8.9	
I. Instituciones de depósito	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	11.5
Banca de desarrollo	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	18.9	15.5	15.5
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	11.6
Vista	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	12.3	14.7	10.7	11.2	11.8	10.3	12.3	14.0	11.5
Plazo	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	11.7
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	-11.0
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	12.1	10.7
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	-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	4.7	6.9
Valores emitidos por el Gobierno Federal	-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	10.2
Brems	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	-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	-15.6
Otros valores públicos	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	4.6
III. Valores emitidos por empresas	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	11.8	13.0
IV. SAR fuera de Siefores	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	7.6	7.6	7.5	7.6	7.0	7.2
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	7.5	6.8	7.5	8.3	8.9	
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero																							
Siefores	5.6	7.3	9.6	11.3	8.5	11.1	12.4	13.7	13.1	12.6	8.8	9.3	10.5	9.2	8.5	5.7	6.5	6.4	4.9	4.9	6.0	6.6	10.5
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	-4.7	-3.6	-2.4	-2.2	-6.6	-8.5	-9.3	-9.8	-5.6														