

Banca

Captación bancaria: continúa crecimiento moderado por comportamientos mixtos en sus componentes

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

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.8%, prácticamente sin cambios con respecto a lo observado el mes anterior (12.6%), y 3.5 puntos porcentuales (pp) menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional modera su crecimiento en el tercer trimestre del año. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.3 pp, desde una participación de 8.4 pp observada en agosto, mientras que la captación a plazo incrementó su aportación en 0.5 pp, desde una participación de 4.2 pp observada el mes previo.

Captación a la vista: menor impulso por ralentización del segmento de empresas

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 13.1%, 0.6 por debajo del 13.7% registrado el mes anterior (junio 16.8%, julio 14.0%). Esta pérdida de impulso fue resultado de una menor aportación a la tasa de crecimiento total del saldo proveniente de empresas. Este segmento (41.1% del saldo de la captación a la vista) redujo en 1.1 pp su participación en la tasa de crecimiento total, pasando de 30.1% en agosto a 28.9% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 9.6% (similar al mes previo). El sector público no financiero (12.6% del saldo de la captación a la vista) mantuvo prácticamente sin cambio su aportación a la tasa de crecimiento total, en 16.4 pp. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 19.3% (vs 20.1% en agosto). El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual, aunque no lograron compensar la reducción en el crecimiento del saldo de empresas. El sector de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) (4.4% del saldo de la captación a la vista) elevó su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.8 pp, pasando de 10.5 pp en agosto a 11.3 pp en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 47.5% (vs 47.0% el mes anterior). El segmento de personas físicas (41.9% del saldo de la captación a la vista) registró un incremento de 0.3 pp en su participación dentro de la tasa de crecimiento total, pasando de 43.0% en agosto a 43.3% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 14.7% (vs 14.3% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3% (vs 12.9% observada el mes previo). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de empresas esté asociado al menor dinamismo que ha registrado la actividad económica en el

periodo, tal como lo apunta el Indicador de Actividad Industrial¹ que en septiembre registró una tasa de crecimiento anual de -1.3%, 0.3 pp por debajo de lo registrado el mes previo.

Captación a plazo: mejor desempeño por mayor dinamismo del segmento de personas físicas

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 12.4%, lo que representó un incremento de 1.5 pp con respecto a la tasa de 10.8% observada el mes previo (junio 10.9%, julio 10.0%). Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del segmento de personas físicas y empresas. El segmento de personas físicas (41.8% del saldo de la captación a plazo) elevó en 2.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 55.5% en agosto a 58.2% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.4% (vs 13.0% el mes anterior). Por su parte, el segmento de empresas (29.5% del saldo de la captación a plazo) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.4 pp, pasando de 10.7% agosto a 12.1% septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 3.6% (vs 3.2% el mes previo). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de IFNB (27.6% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.1 pp, pasando de 28.7% en agosto a 26.6% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 8.9% (vs 9.8% en agosto). Finalmente, el sector público no financiero (1.1% del saldo de la captación a plazo) registró una disminución de 2.1 pp, pasando de 5.2% en agosto a 3.1% en septiembre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 29.9% (vs 64.3% en agosto). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.0% (vs 10.3% observada el mes previo). Es probable que la mejora en el desempeño del segmento de personas físicas esté motivada por un incremento en el ahorro precautorio por parte de los hogares ante la expectativa de choques negativos a su ingreso, tal como lo sugiere el Índice de Confianza del Consumidor,² que en el periodo registró una tasa de crecimiento de -7.1%, 2.8 pp por debajo de lo observado el mes previo. Por otro lado, la mejora en el crecimiento del saldo de empresas puede haber respondido a un aumento en la demanda de activos de bajo riesgo ante el incremento en el nivel de volatilidad observado en el periodo, tal como lo refleja el VIX,³ que en septiembre registró una variación anual promedio de 35.1%, 13.2 pp por arriba de la cifra registrada en agosto. Asimismo, los incrementos recientes en la tasa de interés de referencia han constituido un incentivo adicional para la tenencia de este tipo de activos.⁴

Fondos de Inversión de Deuda: menor crecimiento desde febrero

En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 3.4%, 2.0 pp por debajo del 5.4% registrado en agosto (junio 3.6%, julio 4.0%). Así, por primera vez desde febrero de este año la tasa de crecimiento de los FIDs muestra una reducción en su variación porcentual

1: Serie ajustada por estacionalidad.

2: Serie ajustada por estacionalidad.

3: Chicago Board Options Exchange Volatility Index.

4: +50 pb el 30 junio, +50 pb el 29 de septiembre.

anual. Las tenencias de títulos bancarios y valores gubernamentales fueron los componentes que mostraron la mayor disminución en crecimiento; ambos segmentos redujeron su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.9 pp. Por su parte, la tenencia de papel privado, registró una caída de 0.1 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, mientras que la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no mostró cambios en su aportación. Es posible que el menor crecimiento en el saldo de los FIDs esté asociado a la mayor aversión al riesgo observada en el periodo, producto de una mayor volatilidad y débiles cifras de la actividad económica, a lo que se suma la reducción en precio que experimentan estos instrumentos ante los incrementos en la tasa de interés.

Ahorro Financiero (AF): continúa en recuperación

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en septiembre fue 7.6%, lo que representó un incremento de 1.1 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 0.5 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Esta mejora en crecimiento responde al mayor impulso que se ha observado en el ahorro financiero de no residentes, que en el mes de septiembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de -2.0% (vs -6.9% el mes anterior). Cabe mencionar que el AF incluye todo instrumento de ahorro, tanto bancario como no bancario.

Gráfica 1



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

- En septiembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 13.1% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 12.4%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.6% nominal anual.

Gráfica 1

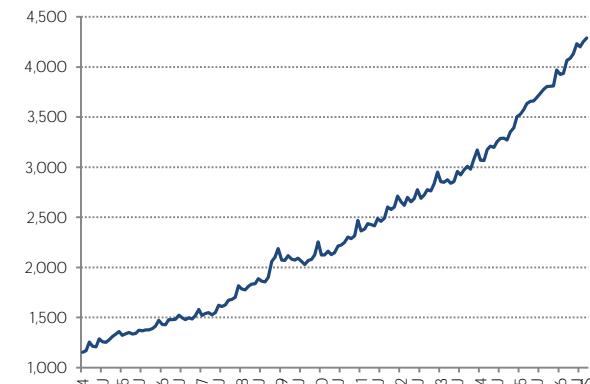
Captación Tradicional (vista + plazo) Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

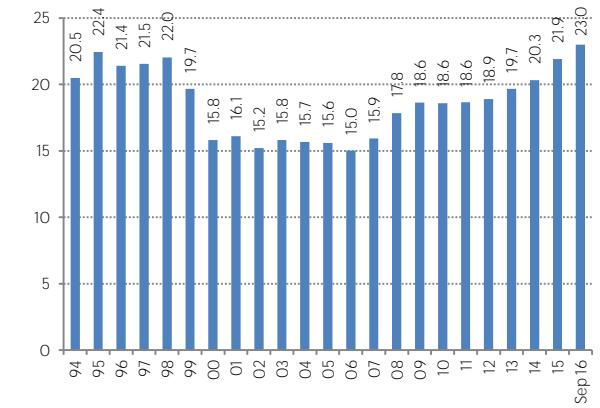
Captación Tradicional de la Banca Comercial Saldos en mmp corrientes



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

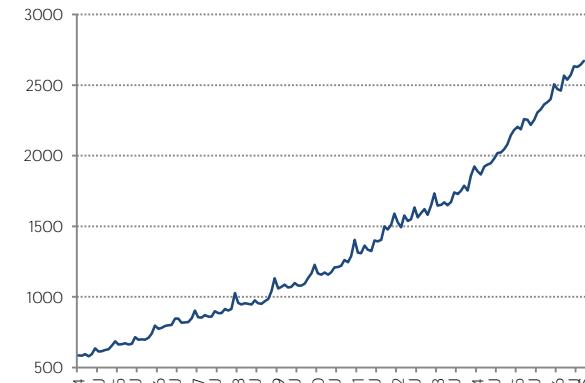
Captación a la Vista Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

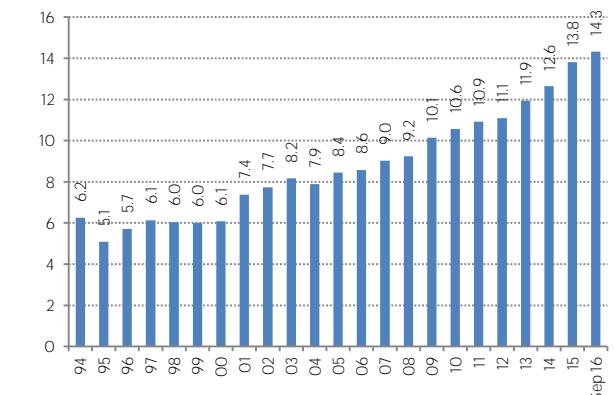
Captación a la Vista Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6

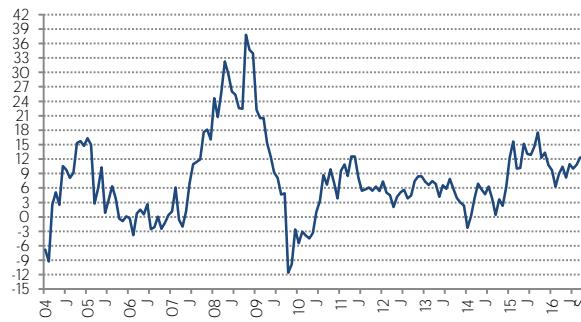
Captación a la Vista Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7

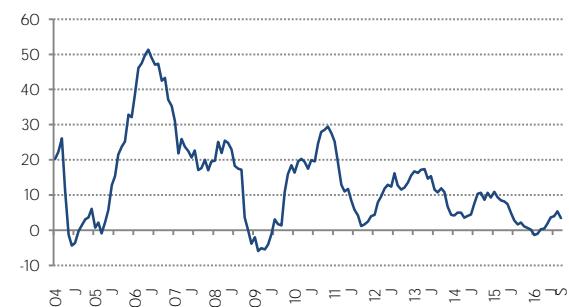
Captación a Plazo
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 10

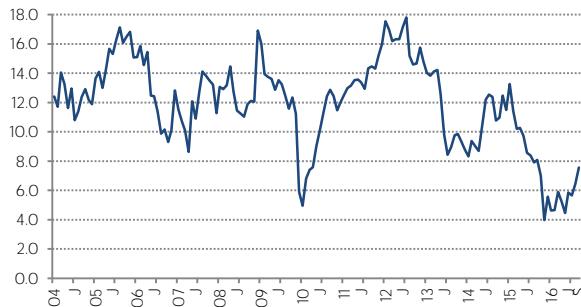
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 13

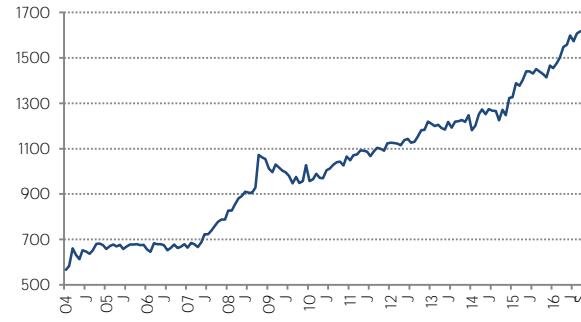
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8

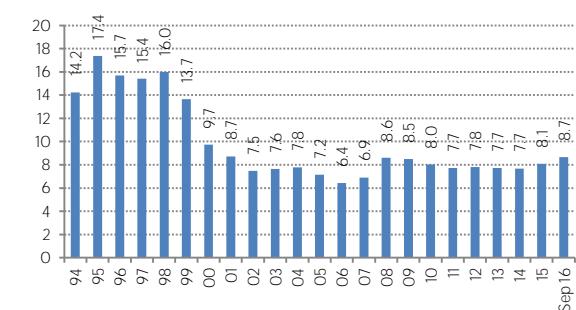
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



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 11

Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

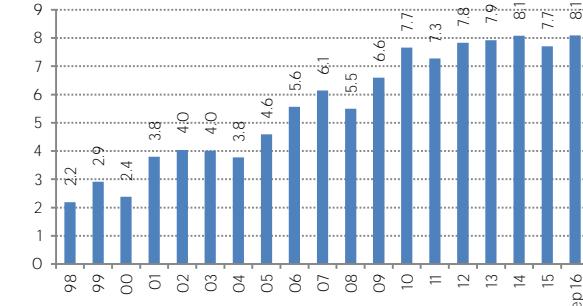
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12

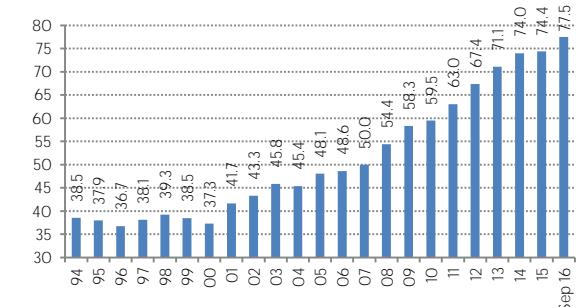
Fondos de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 15

Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES
Saldos a fin de período en miles de millones de pesos corrientes

	E	14	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	16	F	M	A	M	J	J	A	S
M4a	12,322	12,503	12,591	12,700	12,883	12,974	13,121	13,195	13,223	13,392	13,724	13,698	13,996	13,990	13,962	14,090	14,226	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,758	14,753	14,862	14,925	14,972	15,115	15,247	15,362	15,578			
-Billetes y Monedas	770	772	768	769	778	784	784	788	789	812	830	929	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			
= Ahorro Financiero*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,250	14,452			
I. Instituciones de depósito	3,790	3,773	3,901	3,982	3,931	3,991	4,008	4,011	4,016	4,105	4,151	4,279	4,374	4,398	4,452	4,459	4,494	4,495	4,550	4,608	4,651	4,679	4,704	4,879	4,865	4,874	4,954	4,961	5,029	5,149	5,154	5,246				
Banca de desarrollo	542	532	552	586	548	546	527	528	548	556	559	567	631	611	601	585	617	575	591	600	616	646	666	675	698	698	666	654	667	683	711	751				
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,070	3,067	3,174	3,210	3,197	3,256	3,287	3,289	3,271	3,350	3,392	3,506	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	4,252	4,290			
Vista	1,889	1,866	1,922	1,938	1,946	1,981	2,020	2,023	2,046	2,079	2,146	2,181	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				
Plazo	1,181	1,201	1,252	1,273	1,251	1,275	1,267	1,266	1,225	1,271	1,247	1,324	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	1,607	1,618			
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	124	130	129	135	135	129	129	132	139	138	117	116	125	133	132					
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108	109				
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,200	6,394	6,346	6,361	6,577	6,611	6,732	6,796	6,802	6,865	7,130	6,882	7,092	7,046	7,093	7,045	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					
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,669	4,863	4,841	4,845	5,035	5,113	5,207	5,262	5,234	5,332	5,580	5,351	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			
Bremis	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	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	692	656	673	676	689	773	735	754				
Otros valores públicos	724	727	724	721	714	709	724	724	757	763	768	770	772	781	774	805	809	799	799	812	828	825	827	828	830	824	829	824	806	809	812					
III. Valores emitidos por empresas	435	441	443	452	449	440	435	445	446	439	432	429	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	548				
IV. SAR fuera de Siefores	1,128	1,122	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154	1,171	1,170	1,181	1,179	1,184	1,196	1,210	1,227	1,224	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				
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	11,552	11,730	11,823	11,930	12,105	12,190	12,337	12,406	12,434	12,579	12,894	12,769	13,085	13,071	13,029	13,156	13,283	13,235	13,373	13,387	13,438	13,460	13,405	13,480	13,689	13,681	13,796	13,846	13,875	14,008	14,129	14,250	14,452			
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																				
Siefores	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	1,524	1,517	1,552	1,582	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			
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	1,909	2,017	2,026	1,970	2,088	2,122	2,181	2,148	2,142	2,184	2,319	2,285	2,414	2,352	2,298	2,310	2,306	2,284	2,315	2,340	2,310	2,267	2,277	2,300	2,267	2,243	2,261	2,154	2,091	2,099	2,111	2,210				
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,292	1,310	1,320	1,340	1,351	1,378	1,406	1,414	1,429	1,422	1,421	1,395	1,433	1,433	1,431	1,449	1,452	1,446	1,446	1,437	1,460	1,437	1,430	1,398	1,414	1,419	1,435	1,455	1,480	1,498	1,503	1,514	1,509			
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,836	1,857	1,878	1,878	1,882	1,856	1,887	1,907	1,916	1,939	1,956	1,951	1,959	1,947	1,972	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	2,040	2,065	2,072	2,086				
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,053	9,206	9,272	9,340	9,449	9,549	9,678	9,731	9,739	9,892	10,161	10,017	10,263	10,258	10,190	10,294	10,360	10,322	10,422	10,462	10,482	10,511	10,417	10,508	10,686	10,660	10,711	10,727	10,825	10,880	11,004	11,188				
SAR Total (Siefores y no Siefores)	2,499	2,525	2,551	2,590	2,657	2,641	2,659	2,675	2,687	2,733	2,752	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				
Variación % Anual Nominal																																				
M4a	8.5	9.5	9.1	9.0	10.6	12.3	12.7	12.5	11.1	11.4	12.7	11.8	13.6	11.9	10.9	10.4	9.3	9.3	8.8	8.9	7.8	4.9	6.4	5.5	6.4	5.9	5.2	6.6	6.4	7.0	8.2					
-Billetes y Monedas	10.6	12.4	10.9	13.2	12.9	14.0	15.1	15.3	15.7	18.0	16.6	17.1	18.3	18.9	21.5	21.4	21.3	20.9	22.7	21.5	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			
= Ahorro Financiero*	8.3	9.4	9.0	8.7	10.4	12.2	12.5	12.4	10.8	11.0	12.5	11.5	13.3	11.4	10.2	9.7	8.6	8.4	7.9	8.1	7.0	4.0	5.6	4.6	4.7	5.9	5.2	4.5	5.8	5.7	6.4	7.6				
I. Instituciones de depósito	8.8	9.2	12.6	14.9	13.2	12.0	13.6	11.5	10.9	12.8	11.4	11.5	15.4	16.6	14.1	12.0	14.3	12.6	13.5	14.9	15.8	14.0	13.3	14.0	11.2	11.9	14.5	13.3	13.8	13.1						
Banca de desarrollo	19.8	19.0	27.5	26.1	22.0	22.6	18.3	15.0	21.7	13.6	15.8	14.6	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			
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	7.5	7.6	10.4	13.0	11.9	10.1	12.5	10.7	8.8	12.4	10.3	10.5	15.0	16.6	14.6	13.9	14.5	13.5	13.7	14.8	16.3	13.6	12.4	11.2	10.1	11.9	11.7	12.9	14.5	12.4	12.6	12.8				
Vista	14.6	13.1	15.1	17.4	16.4	13.9	16.8	15.5	14.5	18.5	15.5	13.4	16.7	17.2																						

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

Saldos a fin de período en miles de millones de pesos de septiembre de 2016

M4a	E	14	F	M	A	M	J	A	S	O	N	D	E	15	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E	16	F	M	A	M	J	J	A	S
	13,174	13,333	13,390	13,531	13,770	13,844	13,962	13,990	13,959	14,059	14,292	14,196	14,518	14,484	14,397	14,566	14,781	14,710	14,847	14,834	14,823	14,789	14,671	14,783	14,918	14,848	14,936	15,047	15,162	15,289	15,383	15,456	15,578		
-Billetes y Monedas	823	824	816	820	831	836	834	836	833	853	865	963	945	951	962	965	981	996	983	996	986	1,000	1,014	1,104	1,080	1,079	1,071	1,088	1,111	1,119	1,127	1,119	1,126		
= Ahorro Financiero*	12,350	12,509	12,574	12,711	12,939	13,007	13,128	13,154	13,126	13,206	13,428	13,233	13,573	13,533	13,435	13,600	13,800	13,728	13,851	13,836	13,837	13,789	13,658	13,679	13,838	13,769	13,865	13,959	14,051	14,170	14,255	14,337	14,452		
I. Instituciones de depósito	4,052	4,023	4,148	4,243	4,202	4,258	4,264	4,253	4,239	4,310	4,323	4,435	4,537	4,553	4,590	4,610	4,669	4,662	4,713	4,763	4,789	4,793	4,793	4,950	4,918	4,906	4,978	5,001	5,093	5,208	5,200	5,278	5,261		
Banca de desarrollo	580	568	587	625	586	582	561	560	578	584	582	587	655	632	620	605	641	597	612	620	634	661	678	685	706	702	669	659	676	691	717	756	730		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,282	3,271	3,375	3,420	3,417	3,474	3,498	3,487	3,453	3,517	3,533	3,633	3,663	3,702	3,749	3,781	3,803	3,833	3,870	3,904	3,916	3,899	3,884	4,030	3,969	3,962	4,088	4,120	4,183	4,280	4,239	4,278	4,290		
Vista	2,019	1,990	2,044	2,064	2,080	2,114	2,149	2,145	2,160	2,182	2,234	2,261	2,286	2,264	2,329	2,332	2,305	2,338	2,388	2,405	2,434	2,437	2,444	2,542	2,498	2,476	2,580	2,559	2,605	2,663	2,652	2,661	2,672		
Plazo	1,263	1,281	1,331	1,356	1,337	1,360	1,349	1,342	1,293	1,335	1,298	1,372	1,377	1,438	1,420	1,449	1,497	1,495	1,482	1,499	1,482	1,462	1,440	1,488	1,471	1,486	1,508	1,561	1,578	1,587	1,617	1,618			
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	102	97	98	108	108	110	113	111	111	112	117	122	126	125	128	129	129	135	133	140	139	132	132	134	141	139	117	117	127	128	135	134	132		
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	87	88	88	89	91	92	93	94	97	97	91	92	93	94	94	95	96	97	98	99	99	100	100	101	102	104	105	108	109	110	109	109			
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,628	6,819	6,748	6,777	7,030	7,054	7,163	7,206	7,180	7,207	7,425	7,132	7,356	7,295	7,146	7,271	7,376	7,307	7,355	7,286	7,241	7,194	7,061	6,929	7,109	7,060	7,077	7,117	7,095	7,103	7,183	7,185	7,308		
Valores emitidos por el Gobierno Federal	4,992	5,186	5,148	5,163	5,382	5,456	5,540	5,579	5,525	5,598	5,811	5,546	5,755	5,682	5,564	5,632	5,726	5,669	5,747	5,705	5,644	5,616	5,548	5,421	5,573	5,564	5,421	5,573	5,564	5,562	5,625	5,674	5,736		
Valores emitidos por la Caja de Pensiones y de Ahorros	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			
Bremis	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	862	858	830	846	885	842	853	859	856	808	814	788	801	805	785	807	810	780	742	744	733	675	670	699	660	677	681	698	782	741	694	754			
Otros valores públicos	774	775	770	769	763	756	770	768	799	801	800	798	800	808	798	832	840	828	839	853	845	838	837	836	828	835	835	816	817	817					
III. Valores emitidos por empresas	465	470	471	482	480	469	463	472	471	461	450	445	447	459	465	468	481	489	502	516	520	516	517	524	519	533	538	539	547	548					
IV. SAR fuera de Siefores	1,205	1,197	1,205	1,210	1,227	1,226	1,237	1,223	1,236	1,228	1,230	1,222	1,232	1,226	1,233	1,251	1,274	1,269	1,280	1,271	1,287	1,288	1,295	1,280	1,291	1,307	1,325	1,322	1,333	1,327	1,336				
Ahorro Financiero=I+II+III+IV*	12,350	12,509	12,574	12,711	12,939	13,007	13,128	13,154	13,126	13,206	13,428	13,233	13,573	13,533	13,435	13,600	13,800	13,728	13,851	13,836	13,837	13,789	13,658	13,679	13,838	13,769	13,865	13,959	14,051	14,170	14,255	14,337	14,452		
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																			
Siefores	2,143	2,176	2,193	2,240	2,325	2,343	2,362	2,381	2,360	2,368	2,399	2,416	2,481	2,472	2,463	2,485	2,533	2,507	2,545	2,519	2,513	2,530	2,541	2,525	2,544	2,520	2,581	2,612	2,629	2,667	2,725	2,738	2,738		
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,040	2,151	2,154	2,099	2,232	2,264	2,320	2,277	2,261	2,293	2,415	2,368	2,504	2,435	2,370	2,389	2,396	2,369	2,397	2,418	2,409	2,367	2,310	2,311	2,325	2,282	2,254	2,279	2,182	2,115	2,124	2,210			
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,381	1,397	1,403	1,427	1,445	1,470	1,496	1,499	1,508	1,492	1,479	1,446	1,487	1,483	1,476	1,476	1,498	1,509	1,500	1,497	1,485	1,503	1,473	1,457	1,457	1,418	1,429	1,428	1,442	1,467	1,499	1,515	1,517	1,523	1,509
Fondos de Inversión (deuda y capitales**)	1,772	1,790	1,809	1,841	1,871	1,914	1,953	1,969	1,983	1,972	1,960	1,923	1,958	1,975	1,975	2,005	2,032	2,023	2,029	2,013	2,031	2,015	1,994	1,955	1,970	1,968	1,988	2,022	2,066	2,090	2,099	2,080	2,090	2,099	
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,002	9,136	9,175	9,261	9,387	9,438	9,528	9,550	9,530	9,609	9,799	9,595	9,859	9,835	9,739	9,865	9,993	9,952	10,026	10,046	10,037	9,981	9,830	9,870	9,999	9,969	9,993	10,041	10,097	10,182	10,197	10,272	10,378		
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,348	3,373	3,398	3,450	3,552	3,569	3,600	3,604	3,596	3,597	3,629	3,638	3,714	3,698	3,696	3,736	3,808	3,776	3,825	3,791	3,799	3,808	3,828	3,800	3,839	3,800	3,872	3,918	3,954	3,988	4,065	4,074	4,074		
Variación % Anual Real																																			
M4a	3.8	5.1	5.2	5.3	6.8	8.2	8.3	8.1	6.6	6.8	8.2	7.5	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	3.7	3.3	2.6	3.9	3.6	4.2	5.1		
-Billetes y Monedas	5.8	7.8	6.9	9.4	9.0	9.9	10.6	10.7	11.0	13.1	11.9	12.5	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	12.1	14.1			
= Ahorro Financiero*	3.7	4.9	5.1	5.0	6.7	8.1	8.1	7.9	6.3	6.4	8.0	7.1	9.9	8.2	6.9	7.0	6.7	5.5	5.5	5.2	4.4	1.7	3.4	2.0	1.7	3.2	2.6	1.8	3.2	3.6	4.4				
I. Instituciones de depósito	4.2	4.7	8.5	11.0	9.3	7.9	9.1	7.1	6.4	8.2	6.9	7.1	12.0	13.2	10.7	8.7	11.1	9.5	10.5	12.0	13.0	11.2	10.9	11.6	8.4	7.7	8.4	8.5	9.1	11.7	10.3	10.8	9.9		
Banca de desarrollo	14.6	14.1	22.9	21.8	17.8	18.2	13.7	10.4	16.8	8.9	11.2	10.1	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		
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2.9	3.2	6.4	9.2	8.1	6.1	6.3	4.4	7.8	5.9	6.2	11.6</td																							