

Sistemas Financieros

Captación bancaria: pierde dinamismo por menor crecimiento de su segmento a la vista

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

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 12.6%, 0.2 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes anterior (12.8%), y 1.1 pp menor a lo registrado el mismo mes del año previo. Así, la captación tradicional aminora su crecimiento, como resultado de un menor dinamismo de la captación a la vista. Este segmento redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.4 pp, desde una participación de 8.1 pp observada en septiembre. Por su parte, la captación a plazo incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, desde una participación de 4.7 pp el mes previo.

Captación a la vista: menor impulso por ralentización de los segmentos de personas físicas e IFNB

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 12.3%, 0.8 pp por debajo del 13.1% registrado el mes anterior (julio 14.0%, agosto 13.7%). Este menor crecimiento fue resultado de una pérdida de impulso de la captación proveniente del segmento de personas físicas e intermediarios financieros no bancarios (IFNB). El primero de estos segmentos (41.9% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 9.5 pp, pasando de 43.3% en septiembre a 33.8% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 10.1% (vs 14.7% el mes previo). El segmento de IFNB (3.6% del saldo de la captación a la vista) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 5.0 pp, pasando de 11.5% en septiembre a 6.5% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 25.4% (vs 48.2% el mes anterior). El resto de los sectores registraron incrementos en su variación porcentual anual, aunque no suficientes para compensar la reducción en el crecimiento del saldo proveniente de personas físicas e IFNB. El segmento de empresas (42.2% del saldo de la captación a la vista) aumentó en 14.4 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 28.4% en septiembre a 42.8% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 13.0% (vs 9.4% el mes anterior). El sector público no financiero (12.2% del saldo de la captación a la vista) aumentó en 0.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 16.8% en septiembre a 16.9% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este sector fue 18.6% (vs 19.7% el mes previo). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de octubre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.3% (vs 12.9% observada el mes anterior). Es posible que el menor crecimiento observado en el segmento de personas físicas esté asociado a un mayor dinamismo del consumo interno. En el mes de octubre las ventas totales de la ANTAD (tiendas iguales) registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.7%, 2.1 pp por arriba de lo observado en septiembre. Asimismo, el Indicador de Comercio al Por Menor¹ registró en octubre una tasa de crecimiento anual de 9.3%, 1.2 pp por arriba de lo registrado el mes anterior. Por otro lado, el menor crecimiento observado en el segmento de IFNB puede estar asociado a una mayor

¹ Series originales.

preferencia por instrumentos a plazo, ante los incrementos en la tasa de interés de referencia registrados en los últimos meses.²

Captación a plazo: mejor desempeño por mayor dinamismo de los segmentos de IFNB y empresas

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 13.0%, lo que representó un incremento de 0.7 pp con respecto a la tasa de 12.4% observada el mes previo (julio 10.0%, agosto 10.9%). Este mayor crecimiento respondió a un aumento en el dinamismo del saldo proveniente de IFNB y empresas. El segmento de IFNB (27.8% del saldo de la captación a plazo) elevó en 10.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 26.6% en septiembre a 37.5% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 15.8% (vs 8.9% el mes previo). Por su parte, el segmento de empresas (29.2% del saldo de la captación a plazo) incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 2.9 pp, pasando de 12.2% en septiembre a 15.0% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 5.5% (vs 3.6% el mes anterior). El resto de los segmentos registraron disminuciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. El segmento de personas físicas (42.0% del saldo de la captación a plazo) redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 10.9 pp, pasando de 58.3% en septiembre a 47.4% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 12.9% (vs 13.4% el mes previo). Finalmente, el sector público no financiero (1.0% del saldo de la captación a plazo) registró una disminución de 3.0 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 3.1% en septiembre a 0.1% en octubre. La tasa de crecimiento anual nominal de este segmento fue 1.1% (vs 29.9% el mes anterior). El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de octubre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.0% (vs 10.3% en septiembre). Como se mencionaba previamente en esta nota, es probable que el mayor crecimiento del saldo de la captación a plazo proveniente de las IFNB haya respondido a una preferencia por instrumentos a largo plazo, como resultado de los recientes incrementos en la tasa de interés de referencia. Por otro lado, el mayor dinamismo observado en el segmento de empresas puede estar asociado a un incremento en sus ingresos por ventas, resultado de la relativa mejora en el consumo observada en el periodo.

Fondos de Inversión de Deuda: recupera terreno como resultado de menor aversión al riesgo

En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.4%, 2.0 pp por arriba de lo observado en el mes previo y 4.3 pp superior a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la tasa de crecimiento de los FIDs regresa a su punto máximo desde mayo de 2015, después de registrar una ligera caída en septiembre. Las tenencias de títulos bancarios y valores gubernamentales fueron los componentes que mostraron incrementos en su aportación a la tasa de crecimiento total; ambos segmentos registraron un aumento de 0.9 pp. Las tenencias de papel privado y de acciones de otros fondos de inversión no mostraron cambios en su participación. Es posible que el mayor crecimiento del saldo de los FIDs esté asociado al incremento en la toma de riesgo que se registró en los mercados financieros, resultado de la perspectiva positiva con respecto a la victoria de la candidata

² El 29 de septiembre se llevó a cabo el tercer incremento en la tasa de interés de referencia, en lo que va del año (50 puntos base).

demócrata registrada en ese periodo. En particular, el peso mexicano se apreció 5.2% entre el 26 de septiembre y el 27 de octubre, ubicándose así como la divisa más apreciada de los países emergentes.³

Ahorro Financiero (AF): reduce tasa de crecimiento por menor dinamismo de los segmentos de residentes y no residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en octubre fue 6.8%, lo que representó una disminución de 0.7 pp con respecto al mes previo, y una disminución de 0.2 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Este menor crecimiento responde a la pérdida de impulso registrada en el ahorro financiero de residentes y no residentes. El primero de estos segmentos registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0%, 0.9 pp por debajo de lo observado en septiembre, mientras que el segundo reportó una tasa de crecimiento anual nominal de -2.4%, 0.4 pp menor a lo registrado 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

³ Para mayor detalle revisar nuestro *Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero* del 8 de noviembre de 2016, disponible en www.bbvareresearch.com.

Captación: gráficas y estadísticas

- En octubre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.6%.
- En ese mes la captación a la vista creció 12.3% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 13.0%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.8% 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

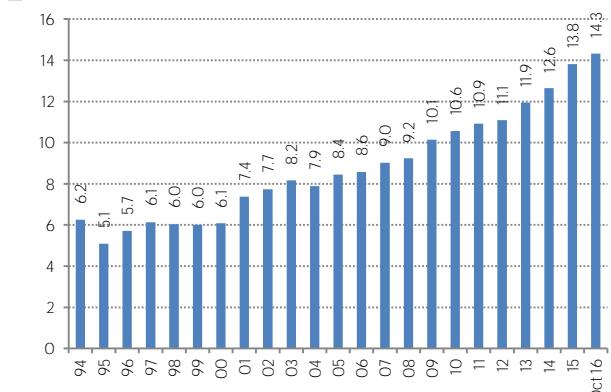
Captación a la Vista Saldos en mmp corrientes



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

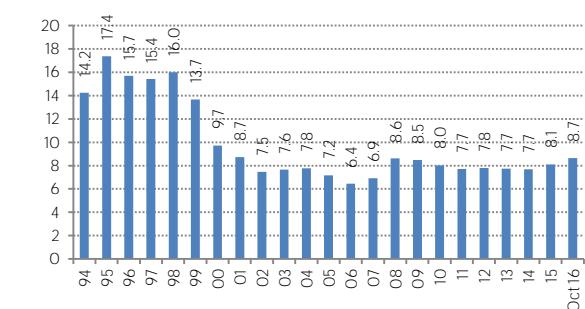
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



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

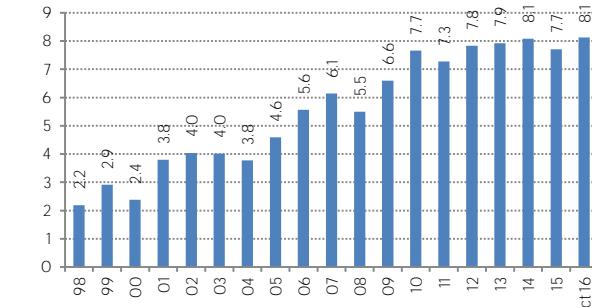
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



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

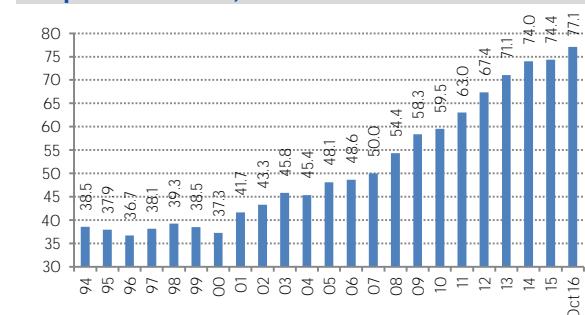
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



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

Saldos a fin de periodo 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	O
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	14,090	14,226	14,182	14,335	14,353	14,396	14,437	14,400	14,568	14,758	14,763	14,862	14,925	14,972	15,115	15,247	15,363	15,580	15,514				
-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	1,137			
= 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	13,233	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	14,251	14,454	14,378			
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	5,247	5,262	5,263			
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	730	739			
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	4,253	4,290	4,285			
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	2,672	2,671			
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	1,609	1,617	1,613				
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	96	91	92	102	101	103	106	105	105	107	112	118	122	121	124	125	120	130	129	135	135	129	129	132	139	138	117	116	125	126	133	133	131	129			
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	82	83	83	84	85	86	88	89	91	93	87	89	90	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108	109	111					
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	6,930	7,033	7,099	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	7,225			
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	5,641			
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Bonos IPAB	806	804	781	794	828	789	801	810	811	770	782	761	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	662	692	656	673	676	689	773	735	751				
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	809	812	817	832					
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	531	534	544	548	554				
IV. SAR fuera de Siefiores	1,128	1,122	1,134	1,135	1,148	1,149	1,163	1,154	1,171	1,170	1,181	1,179	1,188	1,184	1,196	1,210	1,227	1,224	1,236	1,230	1,250	1,247	1,263	1,264	1,281	1,296	1,309	1,322	1,319	1,336	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	14,251	14,454	14,378			
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																					
Siefiores	1,381	1,409	1,421	1,455	1,509	1,492	1,496	1,522	1,524	1,517	1,552	1,639	1,634	1,647	1,652	1,696	1,689	1,715	1,695	1,705	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			
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	2,340	2,311	2,267	2,277	2,300	2,267	2,243	2,261	2,154	2,091	2,111	2,210	2,195				
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	1,515			
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,657	1,679	1,701	1,728	1,751	1,794	1,836	1,857	1,878	1,882	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	2,080	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	10,250	10,190	10,294	10,360	10,322	10,422	10,462	10,482	10,511	10,417	10,508	10,686	10,711	10,712	10,727	10,825	10,880	10,005	11,190	11,126				
SAR Total (Siefiores y no Siefiores)	2,499	2,525	2,551	2,590	2,657	2,641	2,659	2,675	2,695	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	3,264	3,252				
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	10.9	10.4	9.3	9.3	8.8	8.9	7.8	4.9	6.4	5.4	5.5	6.4	5.9	5.2	6.6	6.4	7.0	8.2	7.5			
-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	21.4	21.3	20.9	22.7	22.5	21.3	20.2	19.8	17.2	17.3	16.8	14.3	15.5	16.2	16.8	16.2	15.2	17.5	16.4		
= 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	10.3	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	6.5	7.6	6.8			
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	11.2	11.9	14.5	13.9	13.2	12.5						
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	14.4			
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	7.5	7																																			

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES

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

	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	O
M4a		13,254	13,414	13,471	13,613	13,854	13,928	14,047	14,075	14,044	14,144	14,379	14,282	14,606	14,572	14,484	14,654	14,871	14,800	14,938	14,924	14,913	14,879	14,761	14,872	15,009	14,938	15,027	15,139	15,254	15,382	15,476	15,551	15,674	15,514		
-Billetes y Monedas		828	829	821	825	837	841	839	841	838	858	870	968	951	956	968	971	987	989	1,002	1,004	992	1,006	1,020	1,111	1,087	1,086	1,078	1,094	1,117	1,126	1,134	1,126	1,132	1,137		
= Ahorro Financiero*		12,425	12,585	12,650	12,788	13,017	13,086	13,206	13,234	13,205	13,286	13,509	13,314	13,655	13,615	13,516	13,683	13,884	13,811	13,935	13,920	13,921	13,873	13,741	13,762	13,922	13,853	13,949	14,044	14,137	14,256	14,342	14,425	14,542	14,378		
I. Instituciones de depósito	4,076	4,048	4,174	4,269	4,228	4,284	4,290	4,279	4,265	4,336	4,349	4,462	4,565	4,581	4,618	4,638	4,697	4,742	4,792	4,818	4,822	4,980	4,948	4,935	5,008	5,032	5,124	5,240	5,232	5,311	5,294	5,263					
Banca de desarrollo	583	571	591	629	586	564	564	582	587	586	591	659	636	623	609	645	600	616	624	638	665	682	689	710	707	673	663	680	696	722	760	735	739				
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,302	3,291	3,396	3,441	3,438	3,495	3,519	3,508	3,474	3,538	3,554	3,655	3,685	3,725	3,772	3,804	3,826	3,856	3,893	3,927	3,940	3,923	3,907	4,054	3,993	3,986	4,113	4,145	4,208	4,306	4,265	4,305	4,316	4,285			
Vista	2,032	2,002	2,057	2,077	2,092	2,127	2,162	2,158	2,173	2,195	2,248	2,274	2,300	2,278	2,343	2,346	2,319	2,352	2,403	2,419	2,449	2,452	2,458	2,557	2,513	2,491	2,595	2,575	2,621	2,679	2,668	2,677	2,689	2,671			
Plazo	1,271	1,288	1,339	1,364	1,345	1,369	1,357	1,350	1,301	1,343	1,306	1,381	1,385	1,446	1,429	1,456	1,506	1,504	1,491	1,508	1,491	1,471	1,449	1,497	1,480	1,495	1,517	1,570	1,588	1,627	1,597	1,628	1,627	1,613			
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	103	97	98	109	109	110	113	112	112	113	118	123	127	126	128	130	130	136	134	141	140	143	133	132	135	141	139	118	128	129	135	132	129				
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	88	89	89	90	92	93	93	94	95	97	98	91	93	94	94	95	95	97	98	99	99	100	100	102	103	104	104	106	108	109	110	111	111				
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	6,668	6,860	6,789	6,818	7,072	7,097	7,207	7,250	7,223	7,251	7,470	7,175	7,401	7,340	7,189	7,315	7,420	7,351	7,400	7,330	7,285	7,238	7,104	6,971	7,152	7,103	7,120	7,160	7,138	7,146	7,226	7,229	7,352	7,225			
Valores emitidos por el Gobierno Federal	5,022	5,218	5,180	5,194	5,414	5,489	5,574	5,613	5,559	5,632	5,846	5,579	5,717	5,597	5,666	5,760	5,704	5,782	5,740	5,679	5,650	5,582	5,454	5,606	5,564	5,596	5,539	5,659	5,708	5,771	5,641	5,641	5,641				
Brems	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Bonos IPAB	867	863	835	851	890	847	858	864	861	813	819	793	806	810	789	812	815	814	785	747	749	737	679	674	704	664	681	686	702	787	746	698	759	751			
Otros valores públicos	779	780	774	773	768	761	775	773	804	806	804	803	813	803	837	845	833	844	858	851	843	844	842	841	833	841	840	822	822	832	822	832	832				
III. Valores emitidos por empresas	468	473	474	485	483	472	466	475	474	464	453	447	450	461	471	484	492	505	519	527	520	519	522	538	542	541	550	551	554	554	554	554					
IV. SAR fuera de Siefores	1,213	1,204	1,213	1,217	1,234	1,234	1,245	1,231	1,243	1,236	1,237	1,229	1,240	1,233	1,241	1,259	1,282	1,277	1,288	1,279	1,295	1,286	1,295	1,291	1,303	1,288	1,298	1,315	1,333	1,330	1,341	1,335	1,344	1,336			
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	12,425	12,585	12,650	12,788	13,017	13,086	13,208	13,234	13,205	13,286	13,509	13,314	13,655	13,615	13,516	13,683	13,884	13,811	13,935	13,920	13,921	13,873	13,741	13,762	13,922	13,853	13,949	14,044	14,137	14,256	14,342	14,425	14,542	14,378			
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																					
Siefores	2,156	2,190	2,206	2,254	2,339	2,357	2,395	2,374	2,383	2,414	2,431	2,496	2,487	2,500	2,549	2,522	2,560	2,534	2,528	2,545	2,557	2,541	2,560	2,536	2,597	2,628	2,645	2,683	2,741	2,755	2,755	2,726					
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,053	2,164	2,167	2,112	2,245	2,278	2,334	2,291	2,275	2,307	2,430	2,382	2,519	2,450	2,384	2,410	2,412	2,433	2,424	2,382	2,324	2,339	2,296	2,267	2,293	2,195	2,126	2,131	2,136	2,195	2,195	2,195					
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,390	1,405	1,412	1,436	1,453	1,479	1,506	1,508	1,517	1,501	1,488	1,455	1,496	1,492	1,485	1,507	1,518	1,506	1,506	1,494	1,512	1,482	1,465	1,427	1,438	1,436	1,451	1,476	1,508	1,525	1,526	1,532	1,519	1,515			
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	1,783	1,801	1,820	1,852	1,882	1,926	1,965	1,981	1,995	1,984	1,972	1,935	1,970	1,987	2,017	2,045	2,036	2,041	2,025	2,043	2,027	2,006	1,967	1,982	2,000	2,034	2,079	2,101	2,103	2,112	2,093	2,086	2,086				
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,056	9,191	9,231	9,317	9,444	9,495	9,586	9,608	9,588	9,668	9,858	9,654	9,919	9,895	9,798	9,925	10,053	10,012	10,087	10,107	10,098	10,042	9,889	9,930	10,060	10,029	10,054	10,102	10,158	10,244	10,259	10,335	10,443	10,315			
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,369	3,394	3,419	3,471	3,573	3,591	3,621	3,626	3,618	3,651	3,660	3,736	3,720	3,719	3,758	3,831	3,799	3,848	3,814	3,822	3,831	3,851	3,862	3,823	3,895	3,942	3,978	4,013	4,083	4,090	4,099	4,063	4,063				
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	4.3		
-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	13.2	12.1	14.1	13.0		
= Ahorro Financiero*		3.7	4.9	5.1	5.0	6.7	8.1	7.9	6.3	6.4	8.0	7.1	9.9	8.2	6.9	7.0	7.6	5.5	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			
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	10.7	8.7	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	9.1			
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	11.0			
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2.9	3.2	6.4	9.2	8.1	6.1	8.1	6.3																													