

## Banca

## Captación bancaria: pérdida de dinamismo por menor crecimiento en sus dos componentes

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

En diciembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 13.2%, 1.6 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo observado el mes previo, y 0.1 pp menor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional modera su crecimiento al cierre del cuarto trimestre del año, resultado de un menor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. La captación a la vista redujo su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.8 pp desde una participación de 9.9 pp observada en noviembre, mientras que la captación a plazo redujo su aportación en 0.7 p, desde una participación de 4.9 pp observada el mes previo.

### Captación a la vista: menor impulso por ralentización del sector público no financiero

En diciembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 14.4%, 1.4 pp por debajo del 15.8% registrado el mes anterior (septiembre 13.1%, octubre 12.3%). Esta pérdida de impulso fue resultado de un menor crecimiento en el saldo de todos sus componentes, especialmente el sector público no financiero. Dicho segmento (10.1% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 8.3%, 2.4 pp por debajo de la observada el mes anterior. Así, el saldo de este sector redujo en 1.7 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 7.8% en noviembre a 6.0% en diciembre. El saldo proveniente de IFNB (4.9% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 23.7%, 9.7 pp menor a la observada el mes previo. De esta manera, el saldo de IFNB redujo en 0.2 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 7.4% en noviembre a 7.2% en diciembre. El saldo proveniente de personas físicas (43.2% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 12.8%, 2.0 pp por debajo de la observada en noviembre. La aportación de este segmento a la tasa de crecimiento total no se modificó con respecto a lo observado el mes previo. Finalmente, el saldo proveniente de empresas (41.9% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 17.6%, 0.8 pp menor a la observada en noviembre. La aportación de este segmento a la tasa de crecimiento total se elevó 1.9 pp, pasando de 47.0% en noviembre a 48.9% en diciembre. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a la vista en el mes de diciembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.1% (vs 12.8% observada el mes previo). Es posible que el menor crecimiento observado en el sector público no financiero esté asociado al mayor gasto público observado en el periodo. De acuerdo con cifras de la SHCP, en diciembre el gasto público total registró un crecimiento anual nominal de 9.2%, 3.3 pp por arriba de lo reportado en noviembre.

### Captación a plazo: ralentización por menor dinamismo en los segmentos de empresas y personas físicas

En diciembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.2%, lo que representó una disminución de 2.0 pp con respecto a la tasa de 13.2% observada el mes previo (septiembre 12.4%, octubre 13.0%). Este menor crecimiento respondió a una pérdida de dinamismo del segmento de

empresas y del segmento de personas físicas. El saldo proveniente de empresas (27.3% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de -3.1%, 4.5 pp por debajo de lo observado en noviembre. Así, la aportación de este segmento a la tasa de crecimiento total se redujo 13.6 pp, pasando de 4.0% en noviembre a -9.6% en diciembre. El saldo proveniente de personas físicas (42.9% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento total de 14.0%, 1.0 pp por debajo de lo observado el mes previo. La aportación de este segmento a la tasa de crecimiento total se elevó 3.1 pp, pasando de 55.5% en noviembre a 58.6% en diciembre. El resto de los sectores reportaron un mayor crecimiento, aunque no suficiente para compensar la pérdida de impulso en los segmentos de empresas y personas físicas. El saldo proveniente de IFNB (28.8% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 17.5%, 1.2 pp por arriba de lo observado en noviembre. Así, este segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 9.4%, pasando de 38.2% en noviembre a 47.6% en diciembre. El sector público no financiero (1.0% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 47.7%, 22.0 pp mayor a lo observado el mes previo. La aportación de este segmento a la tasa de crecimiento total se incrementó 1.1 pp, pasando de 2.3% en noviembre a 3.4% en diciembre. El promedio mensual de los saldos diarios de la captación a plazo en el mes de diciembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de 11.2% (vs 11.4% observada el mes previo). Es probable que el menor desempeño de los segmentos de empresas y personas físicas sea resultado de la ralentización de la actividad económica observada en el periodo, tal como lo sugiere el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de diciembre reportó una tasa de crecimiento anual de 2.1%, 1.6 pp por debajo de lo registrado el mes previo.

## Fondos de Inversión de Deuda: registra el mayor crecimiento del año

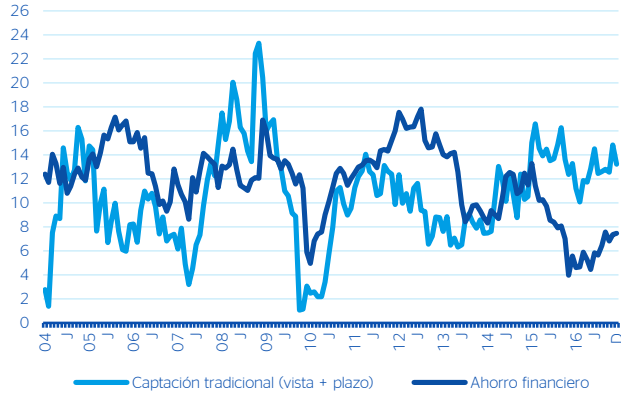
En diciembre de 2016 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FIDs fue 5.9%, 0.2 pp por arriba de la observada en noviembre, y la mayor registrada en todo el año. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró el mayor incremento en crecimiento. Este segmento incrementó su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.4 pp, desde 3.4 pp observada el mes anterior. La tenencia de títulos bancarios redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 1.0 pp, desde 1.5 pp observado el mes previo. La tenencia de papel privado redujo su aportación a la tasa de crecimiento total en 0.2 pp, desde 0.6 pp registrado el mes previo. Finalmente, la tenencia de acciones de otros fondos de inversión no reportó modificaciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. Es posible que el mayor crecimiento en el saldo de los FIDs esté asociado a la moderación en la volatilidad observada en el periodo. En diciembre el índice VIX registró una variación porcentual promedio de 12.5%, 2.8 pp por debajo de lo registrado en noviembre.

## Ahorro Financiero (AF): continúa con crecimiento moderado

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en diciembre fue 7.5%, lo que representó un incremento de 0.1 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 1.9 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 diciembre registró una tasa de crecimiento anual nominal de -3.0% (vs -3.9% el mes anterior). 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**



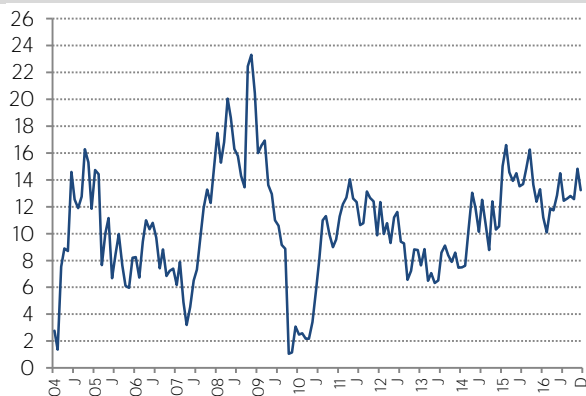
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

- En diciembre de 2016 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 14.4% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 11.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 7.5% nominal anual.

Gráfica 1

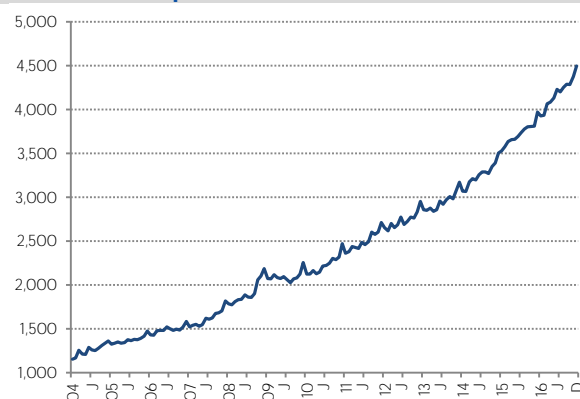
**Captación Tradicional (vista + plazo)  
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 2

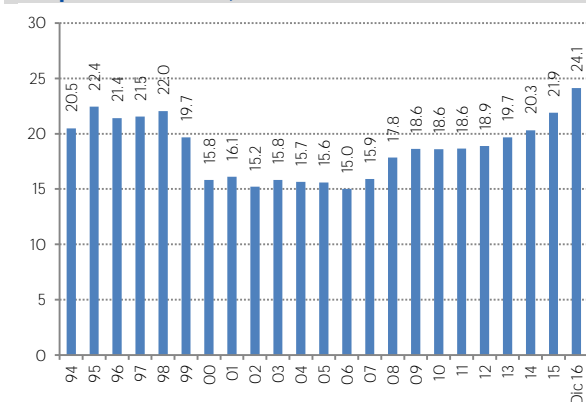
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 3

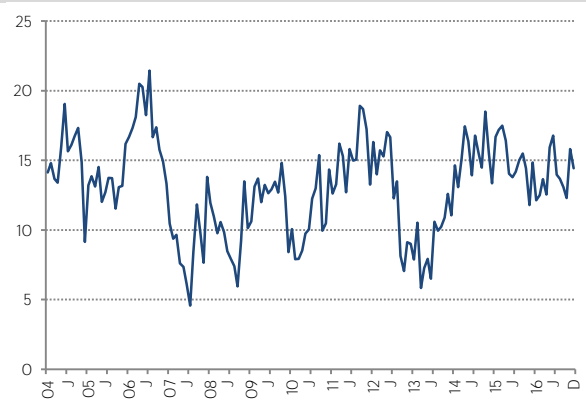
**Captación Tradicional de la Banca Comercial  
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4

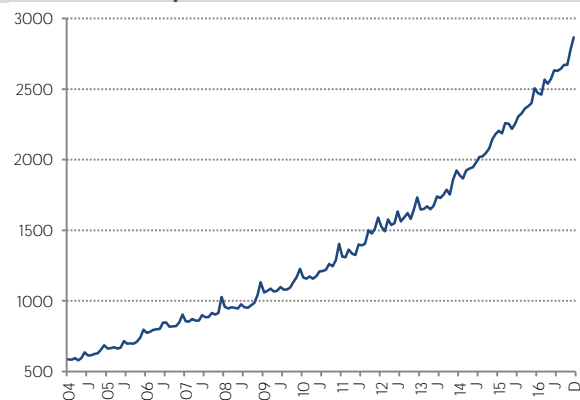
**Captación a la Vista  
Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5

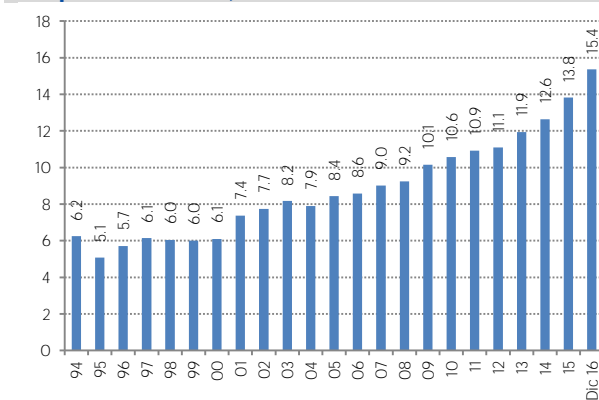
**Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6

**Captación a la Vista  
Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7

**Captación a Plazo**  
**Var % nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8

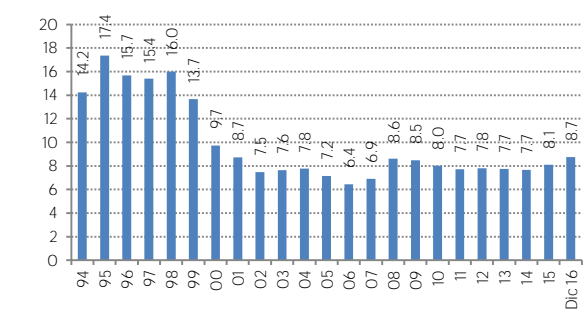
**Captación a Plazo**  
**Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9

**Captación a Plazo**  
**Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10

**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Var % nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11

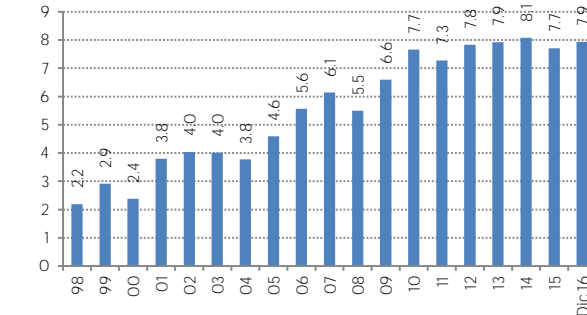
**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Saldos en mmp corrientes**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12

**Fondos de Inversión de Deuda**  
**Proporción de PIB, %**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13

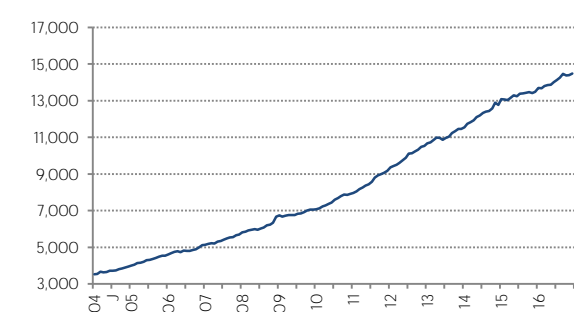
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Var% nominal anual**



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

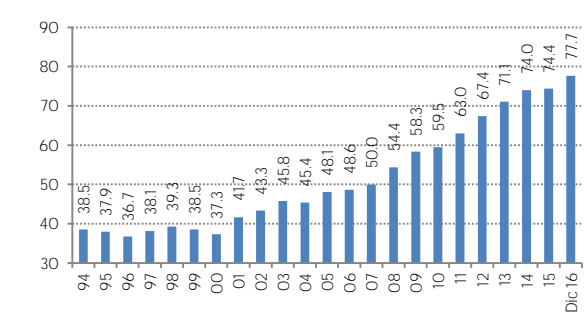
**Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas**  
**Saldos en mmp corrientes**



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	N	D	
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	15,363	15,580	15,515	15,550	15,749	
-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	1,159	1,263	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>11,552</b>	<b>11,730</b>	<b>11,823</b>	<b>11,930</b>	<b>12,105</b>	<b>12,190</b>	<b>12,337</b>	<b>12,406</b>	<b>12,434</b>	<b>12,579</b>	<b>12,894</b>	<b>12,769</b>	<b>13,085</b>	<b>13,071</b>	<b>13,029</b>	<b>13,156</b>	<b>13,283</b>	<b>13,235</b>	<b>13,373</b>	<b>13,387</b>	<b>13,438</b>	<b>13,460</b>	<b>13,405</b>	<b>13,480</b>	<b>13,689</b>	<b>13,681</b>	<b>13,796</b>	<b>13,846</b>	<b>13,875</b>	<b>14,008</b>	<b>14,129</b>	<b>14,251</b>	<b>14,454</b>	<b>14,379</b>	<b>14,391</b>	<b>14,487</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>3,790</b>	<b>3,773</b>	<b>3,901</b>	<b>3,982</b>	<b>3,931</b>	<b>3,991</b>	<b>4,008</b>	<b>4,011</b>	<b>4,016</b>	<b>4,105</b>	<b>4,151</b>	<b>4,279</b>	<b>4,374</b>	<b>4,398</b>	<b>4,452</b>	<b>4,459</b>	<b>4,494</b>	<b>4,495</b>	<b>4,550</b>	<b>4,608</b>	<b>4,651</b>	<b>4,679</b>	<b>4,704</b>	<b>4,879</b>	<b>4,865</b>	<b>4,874</b>	<b>4,954</b>	<b>4,961</b>	<b>5,029</b>	<b>5,149</b>	<b>5,154</b>	<b>5,247</b>	<b>5,262</b>	<b>5,264</b>	<b>5,383</b>	<b>5,530</b>	
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	754	780	
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	4,377	4,497	
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	2,777	2,867	
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	1,609	1,618	1,613	1,599	1,630	
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	126	133	133	131	129	140	138	
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	112	113	115		
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	<b>6,200</b>	<b>6,394</b>	<b>6,346</b>	<b>6,361</b>	<b>6,577</b>	<b>6,611</b>	<b>6,732</b>	<b>6,796</b>	<b>6,802</b>	<b>6,865</b>	<b>7,130</b>	<b>6,882</b>	<b>7,092</b>	<b>7,046</b>	<b>6,930</b>	<b>7,033</b>	<b>7,099</b>	<b>7,045</b>	<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>7,059</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>	
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	5,546	5,489	
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	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	690	754	751	729	728	
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	823	827	828	830	824	829	824	806	809	812	817	832	834	841	
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	<b>435</b>	<b>441</b>	<b>443</b>	<b>452</b>	<b>449</b>	<b>440</b>	<b>435</b>	<b>445</b>	<b>446</b>	<b>439</b>	<b>432</b>	<b>429</b>	<b>431</b>	<b>443</b>	<b>451</b>	<b>453</b>	<b>463</b>	<b>471</b>	<b>485</b>	<b>499</b>	<b>505</b>	<b>511</b>	<b>507</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>IV. SAR fuera de Siefores</b>	<b>1,128</b>	<b>1,122</b>	<b>1,134</b>	<b>1,135</b>	<b>1,148</b>	<b>1,149</b>	<b>1,163</b>	<b>1,154</b>	<b>1,171</b>	<b>1,170</b>	<b>1,181</b>	<b>1,179</b>	<b>1,188</b>	<b>1,184</b>	<b>1,196</b>	<b>1,210</b>	<b>1,227</b>	<b>1,224</b>	<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>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	<b>11,552</b>	<b>11,730</b>	<b>11,823</b>	<b>11,930</b>	<b>12,105</b>	<b>12,190</b>	<b>12,337</b>	<b>12,406</b>	<b>12,434</b>	<b>12,579</b>	<b>12,894</b>	<b>12,769</b>	<b>13,085</b>	<b>13,071</b>	<b>13,029</b>	<b>13,156</b>	<b>13,283</b>	<b>13,235</b>	<b>13,373</b>	<b>13,387</b>	<b>13,438</b>	<b>13,460</b>	<b>13,405</b>	<b>13,480</b>	<b>13,689</b>	<b>13,681</b>	<b>13,796</b>	<b>13,846</b>	<b>13,875</b>	<b>14,008</b>	<b>14,129</b>	<b>14,251</b>	<b>14,454</b>	<b>14,379</b>	<b>14,391</b>	<b>14,487</b>	
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	1,916	1,876	1,878	
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	2,099	2,111	2,210	2,195	2,097	2,133	
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	1,458	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	
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	1,971	1,967	1,957	1,927	1,949	1,955	1,978	2,005	2,040	2,065	2,072	2,086	2,080	2,088	2,083	2,047	
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	10,712	10,727	10,825	10,880	11,005	11,190	11,127	11,162	11,267	
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,246	3,264	3,252	3,229	3,220	
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	8.0	8.1	
-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	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	
<b>= Ahorro Financiero*</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>9.0</b>	<b>8.7</b>	<b>10.4</b>	<b>12.2</b>	<b>12.5</b>	<b>12.4</b>	<b>10.8</b>	<b>11.0</b>	<b>12.5</b>	<b>11.5</b>	<b>13.3</b>	<b>11.4</b>	<b>10.2</b>	<b>10.3</b>	<b>9.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.9</b>	<b>8.1</b>	<b>7.0</b>	<b>4.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.7</b>	<b>5.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.5</b>	<b>5.8</b>	<b>5.7</b>	<b>6.5</b>	<b>7.6</b>	<b>6.8</b>	<b>7.4</b>	<b>7.5</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>8.8</b>	<b>9.2</b>	<b>12.6</b>	<b>14.9</b>	<b>13.2</b>	<b>12.0</b>	<b>13.6</b>	<b>11.5</b>	<b>10.9</b>	<b>12.8</b>	<b>11.4</b>	<b>11.5</b>	<b>15.4</b>	<b>16.6</b>	<b>14.1</b>	<b>12.0</b>	<b>14.3</b>	<b>12.6</b>	<b>13.5</b>	<b>14.9</b>	<b>15.8</b>	<b>14.0</b>	<b>13.3</b>	<b>14.0</b>	<b>11.2</b>	<b>10.8</b>	<b>11.3</b>	<b>11.2</b>	<b>11.9</b>	<b>14.5</b>	<b>13.3</b>	<b>13.9</b>	<b>13.2</b>	<b>12.5</b>	<b>14.4</b>	<b>13.4</b>	
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	16.0	19.0	19.0	11.0	10.6	14.3	10.9	11.7	8.1	18.8	20.4	25.1	18.5	14.4	13.3	15.5
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	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	
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	17.5	16.4	14.0	13.8																			

**AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES**  
Saldos a fin de período en miles de millones de pesos de diciembre 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	N	D
M4a	13,419	13,581	13,639	13,783	14,027	14,101	14,222	14,250	14,219	14,320	14,558	14,460	14,788	14,753	14,665	14,837	15,056	14,984	15,124	15,110	15,099	15,064	14,944	15,058	15,196	15,125	15,214	15,327	15,444	15,574	15,669	15,745	15,870	15,709	15,622	15,749
-Billeles y Monedas	839	839	832	835	847	852	850	852	849	869	881	980	962	968	980	983	999	1,001	1,015	1,017	1,005	1,019	1,032	1,125	1,100	1,099	1,091	1,108	1,131	1,140	1,148	1,140	1,147	1,151	1,164	1,263
= Ahorro Financiero*	12,580	12,742	12,807	12,948	13,180	13,249	13,372	13,399	13,370	13,452	13,678	13,480	13,825	13,785	13,685	13,853	14,057	13,983	14,109	14,094	14,094	14,046	13,912	13,933	14,095	14,025	14,123	14,219	14,313	14,434	14,521	14,605	14,723	14,558	14,457	14,487
<b>I. Instituciones de depósito</b>	4,127	4,098	4,226	4,322	4,280	4,337	4,344	4,332	4,318	4,390	4,403	4,517	4,622	4,638	4,676	4,696	4,756	4,749	4,801	4,851	4,878	4,884	4,882	5,042	5,009	4,997	5,071	5,094	5,188	5,305	5,297	5,377	5,360	5,330	5,408	5,530
Banca de desarrollo	591	578	598	636	597	593	571	571	589	595	593	598	667	644	631	617	653	608	623	632	646	674	691	698	719	715	682	671	688	704	731	770	744	748	757	780
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,343	3,332	3,438	3,484	3,481	3,539	3,563	3,552	3,518	3,582	3,599	3,701	3,731	3,771	3,819	3,851	3,874	3,905	3,942	3,976	3,989	3,972	3,956	4,105	4,043	4,036	4,164	4,196	4,261	4,360	4,318	4,359	4,370	4,338	4,397	4,497
Vista	2,057	2,027	2,082	2,103	2,118	2,153	2,189	2,185	2,200	2,223	2,276	2,303	2,329	2,306	2,372	2,375	2,348	2,382	2,433	2,449	2,479	2,482	2,489	2,589	2,545	2,522	2,628	2,607	2,653	2,712	2,701	2,710	2,722	2,704	2,790	2,867
Plazo	1,287	1,304	1,356	1,381	1,362	1,386	1,374	1,367	1,317	1,359	1,323	1,398	1,402	1,464	1,447	1,476	1,525	1,523	1,509	1,527	1,510	1,490	1,467	1,516	1,498	1,513	1,536	1,590	1,607	1,648	1,617	1,648	1,648	1,633	1,607	1,630
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	104	98	100	110	110	112	115	113	113	114	119	125	128	127	130	131	131	138	136	143	142	135	134	137	143	141	119	119	129	130	137	136	134	131	140	138
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	89	90	90	91	93	94	95	96	98	99	92	94	95	96	96	97	98	99	100	101	101	102	101	103	104	105	106	107	110	111	111	112	113	113	114	115
<b>II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)</b>	6,751	6,946	6,874	6,903	7,160	7,185	7,296	7,340	7,313	7,341	7,563	7,264	7,493	7,431	7,279	7,406	7,513	7,443	7,492	7,422	7,376	7,328	7,193	7,058	7,241	7,191	7,209	7,249	7,227	7,235	7,316	7,319	7,444	7,315	7,142	7,058
Valores emitidos por el Gobierno Federal	5,085	5,283	5,244	5,259	5,482	5,557	5,644	5,683	5,628	5,702	5,919	5,649	5,862	5,788	5,667	5,737	5,832	5,775	5,854	5,811	5,749	5,721	5,652	5,522	5,676	5,667	5,676	5,704	5,665	5,608	5,729	5,779	5,843	5,712	5,571	5,489
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	0	0	0
Bonos IPAB	878	874	846	862	901	857	869	874	872	823	829	803	816	820	799	822	825	825	795	756	758	746	687	682	712	673	689	694	711	797	755	707	768	761	732	728
Otros valores públicos	788	789	784	783	777	771	784	782	814	816	814	813	815	823	813	847	856	844	843	855	869	861	854	854	853	851	843	851	850	831	832	833	833	842	838	841
<b>III. Valores emitidos por empresas</b>	474	479	480	491	489	478	472	481	479	469	458	453	455	467	474	477	490	498	512	525	530	534	526	526	526	533	529	545	548	548	549	557	558	561	548	545
<b>IV. SAR fuera de Siefores</b>	1,228	1,219	1,228	1,232	1,250	1,249	1,249	1,259	1,251	1,253	1,245	1,255	1,249	1,256	1,274	1,298	1,293	1,304	1,295	1,311	1,302	1,311	1,307	1,307	1,319	1,304	1,315	1,331	1,350	1,346	1,358	1,352	1,361	1,353	1,359	1,353
<b>Ahorro Financiero= I + II + III + IV*</b>	12,580	12,742	12,807	12,948	13,180	13,249	13,372	13,399	13,370	13,452	13,678	13,480	13,825	13,785	13,685	13,853	14,057	13,983	14,109	14,094	14,094	14,046	13,912	13,933	14,095	14,025	14,123	14,219	14,313	14,434	14,521	14,605	14,723	14,558	14,457	14,487
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																																				
Siefores	2,183	2,217	2,233	2,282	2,368	2,387	2,406	2,425	2,404	2,412	2,444	2,461	2,528	2,518	2,509	2,531	2,580	2,553	2,592	2,566	2,559	2,577	2,588	2,572	2,592	2,567	2,629	2,660	2,678	2,716	2,775	2,789	2,789	2,760	2,681	2,705
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,078	2,191	2,194	2,138	2,273	2,306	2,363	2,320	2,303	2,336	2,460	2,412	2,551	2,480	2,414	2,433	2,440	2,413	2,442	2,463	2,454	2,411	2,353	2,354	2,368	2,324	2,296	2,322	2,222	2,155	2,157	2,163	2,251	2,222	2,106	2,133
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,407	1,423	1,429	1,454	1,471	1,498	1,524	1,527	1,536	1,520	1,507	1,473	1,515	1,511	1,503	1,526	1,537	1,528	1,525	1,513	1,529	1,500	1,484	1,445	1,456	1,454	1,469	1,494	1,527	1,544	1,545	1,551	1,537	1,536	1,518	1,480
Fondos de Inversión (deuda y capitales****)	1,805	1,824	1,843	1,876	1,906	1,950	1,990	2,006	2,020	2,009	1,997	1,959	1,994	2,011	2,012	2,042	2,070	2,061	2,067	2,050	2,067	2,052	2,031	1,992	2,007	2,005	2,025	2,059	2,105	2,127	2,129	2,138	2,119	2,114	2,092	2,047
Ahorro Financiero sin SAR Total***	9,169	9,306	9,346	9,433	9,562	9,614	9,706	9,728	9,707	9,788	9,981	9,774	10,043	10,018	9,920	10,048	10,179	10,137	10,212	10,233	10,224	10,167	10,013	10,054	10,185	10,154	10,179	10,228	10,285	10,372	10,387	10,464	10,573	10,445	10,418	10,429
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,411	3,436	3,461	3,514	3,618	3,636	3,667	3,671	3,663	3,663	3,696	3,706	3,783	3,767	3,765	3,805	3,878	3,846	3,896	3,861	3,870	3,878	3,899	3,879	3,910	3,871	3,944	3,991	4,028	4,063	4,134	4,141	4,150	4,113	4,040	4,058
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	4.5	4.6
-Billeles 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	12.8	12.3
= 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	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
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	9.2	10.8	9.7
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	9.7	11.8
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	2.9	3.2	6.4	9.2	8.1	6.1	8.1	6.3	4.4	7.8	5.9	6.2	11.6	13.2	11.1	10.5	11.3	10.3	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
Vista	9.7	8.5	11.0	13.5	12.4	9.8	12.2	10.9	9.9	13.6	10.9	8.9	13.2	13.8	13.9	12.9	10.9	10.6	11.1	12.1	12.7	11.7	9.4	12.4	9.3	9.4	10.8	9.8	13.0	13.9	11.0	10.7	9.8	9.0	12.1	10.7
Plazo	-6.5	-4.0	0.1	3.3	2.1	0.9	2.1	-0.3	-3.7	-0.6	-1.8	2.0	9.0	12.3	6.7	6.9	12.0	9.9	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
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	-15.7	-7.8	-4.3	3.5	-3.4	5.6	9.8	5.1	9.2	10.3	16.3	22.7	23.2	29.5	30.3	19.0	19.1	23.1	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
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	21.3	22.7	23.2	22.1	22.5	21.6	22.0	20.0	22.2	18.2	9.8	6.6	7.0	6.3	6.7	6.1	5.8	5.7	5.0	4.8	3.0	2.3	9.8	9.7	9.6	9.7	10.2	10.8	11.7	11.6	11.3	11.4	11.6	11.4	12.0	11