

Sistemas Financieros

Captación bancaria: mayor dinamismo en sus segmentos a la vista y a plazo

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

En febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue 14.5%, 0.4 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo observado el mes previo, y 4.4 pp mayor a lo registrado el mismo mes del año anterior. Así, la captación bancaria tradicional mejora su desempeño en el segundo mes del año, resultado de un mayor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. La captación a la vista incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, pasando de 9.7 pp en enero a 9.9 en febrero. Por su parte la captación a plazo incrementó su aportación a la tasa de crecimiento de la captación tradicional en 0.2 pp, pasando de 4.3 pp en enero a 4.6 pp en febrero.

Captación a la vista: mejor desempeño del segmento de IFNB y del segmento de personas físicas

En febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 15.9%, 0.4 pp por arriba del 15.4% registrado el mes anterior (noviembre 15.8%, diciembre 14.4%). Este mejor desempeño fue resultado de un mayor crecimiento del saldo proveniente de intermediarios financieros no bancarios (IFNB) y del saldo proveniente de personas físicas. El primero de estos segmentos (5.2% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento de 50.8%, 29.9 pp por arriba de la observada el mes anterior. Así, el saldo de este sector incrementó en 7.4 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 5.1% en enero a 12.6% en febrero. El saldo proveniente del segmento de personas físicas (42.5% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.9%, 2.6 pp mayor a la observada el mes previo. De esta manera, el saldo del segmento de personas físicas aumentó en 5.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 34.6% en enero a 39.7% febrero. El resto de los segmentos registraron disminuciones en su variación porcentual anual nominal. El segmento de empresas (41.5% del saldo de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 16.1%, 3.1 pp por debajo de lo observado el mes previo. De esta manera, el saldo de este segmento redujo en 8.6 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 50.1% en enero a 41.5% en febrero. El sector público no financiero (10.9% del saldo total de la captación a la vista) reportó una tasa de crecimiento de 8.7%, 6.1 pp por debajo de lo observado el mes previo. Así, el saldo de este segmento redujo en 3.9 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 10.2% en enero a 6.3% en febrero. Es posible que el mayor crecimiento observado en el segmento de IFNB esté asociado a una menor intermediación por parte de estos agentes, ante la ralentización de la actividad económica observada en el periodo, tal como lo indica el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) que en el mes de febrero registró una tasa de crecimiento anual de 1.0%, 2.0 pp por debajo de la observada el mes previo. Por su parte, el mayor crecimiento del segmento de personas físicas puede estar respondiendo a un menor consumo por parte de los hogares, ante el menor dinamismo de la economía, tal como lo sugiere el Indicador Mensual de Consumo Privado en el Mercado Interior, que en el mes de febrero registró una tasa de crecimiento anual de 2.2%, 1.5 pp menor a lo registrado el mes anterior. En el mismo mes, el número de trabajadores asegurados en el IMSS registró una variación porcentual anual de 4.2%, 0.1 pp por debajo de la registrada en enero.

Captación a plazo: mayor dinamismo del segmento de empresas

En febrero la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 12.2%, lo que representó un incremento de 0.5 con respecto a la tasa de 11.7% observada el mes previo (noviembre 13.2%, diciembre 11.2%, enero 11.7%). Este incremento respondió a un mayor dinamismo del segmento de empresas (28.3% del saldo de la captación a plazo) que registró una variación porcentual anual nominal de 1.6%, 4.5 pp por arriba de lo observado en enero. Así, el saldo de este sector incrementó en 13.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de -8.6% en enero a 4.5% en febrero. El resto de los segmentos registraron disminuciones en su variación porcentual anual nominal. El segmento de IFNB (27% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 16.5%, 3.6 pp por debajo de lo observado el mes anterior. Así, el saldo de este segmento redujo en 9.8 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 49.8% en enero a 40.0% en febrero. El segmento de personas físicas (43.8% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 13.3%, 0.7 pp menor a la observada el mes previo. Así, el saldo de este segmento redujo en 2.7 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 56.2% en enero a 53.5% en febrero. El sector público no financiero (0.9% del saldo de la captación a plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 28.1%, 12.0 pp por debajo de lo observado el mes anterior. Así, el saldo de este segmento redujo en 0.7 su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 2.6% en enero a 1.9% febrero. Es probable que el mejor desempeño observado en el segmento de empresas esté asociado a una menor inversión por parte de estos agentes, ante el deterioro que la actividad económica mostró en el periodo, tal como lo apunta el Indicador de Inversión Fija Bruta que en el mes de febrero registró una variación porcentual anual de -3.1%, 2.6 pp por debajo de la observada el mes previo.

Fondos de Inversión de Deuda: menor crecimiento desde mayo de 2016

En febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la tenencia de valores en manos de los FDIs fue 3.3%, 0.7 pp por debajo de la observada en enero. De esta manera el saldo en manos de los FIDs registra el menor crecimiento desde mayo de 2016. La tenencia de valores gubernamentales fue el componente que mostró la mayor caída, con una reducción de 0.7 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de 2.3% en enero a 1.6% en febrero. Por su parte la tenencia de acciones de otros fondos de inversión redujo en 0.1 pp su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de -0.6% en enero a -0.8% en febrero. La tenencia de papel privado reportó un incremento de 0.2 pp en su aportación a la tasa de crecimiento total, pasando de -3.7% en enero a -3.6% en febrero. Finalmente, la tenencia de títulos bancarios no registró modificaciones en su aportación a la tasa de crecimiento total. Es posible que el menor crecimiento del saldo en manos de los FIDs esté asociado a una menor preferencia por estos activos, a favor de otros instrumentos más seguros como la captación a plazo. El indicador VIX cerró el mes de febrero con una variación porcentual anual de 12.9%, la más alta observada desde diciembre de 2016.

Ahorro Financiero (AF): menor crecimiento del segmento de residentes

La tasa de crecimiento anual nominal del Ahorro Financiero (AF) en febrero fue 6.8%, lo que representó un incremento de 0.3 pp con respecto al mes previo, y un aumento de 2.1 pp con respecto al mismo mes del año anterior. Este mayor crecimiento responde al dinamismo observado en el ahorro financiero de no residentes, que en el mes de febrero registró una tasa de crecimiento anual nominal de 0.2% (vs -2.9% 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 febrero de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 14.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 15.9% nominal anual en tanto que la captación a plazo se elevó 12.2%.
- El Ahorro Financiero, el cual incluye todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios, creció en 6.4% 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

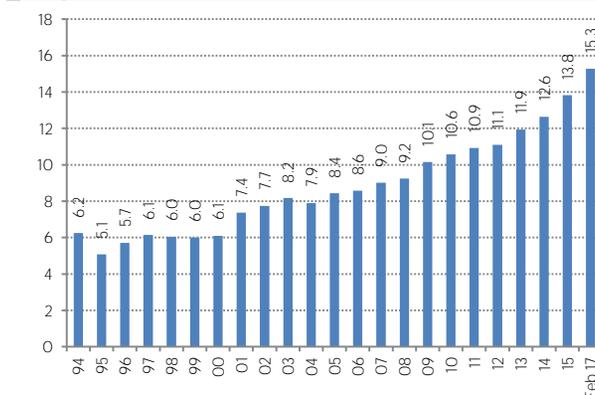
Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6

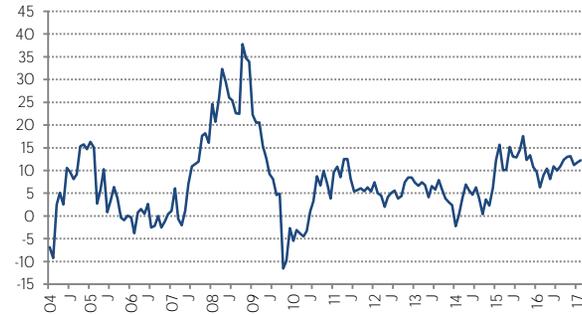
Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



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

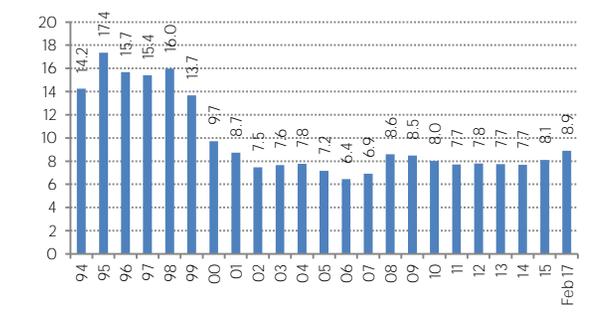
Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9

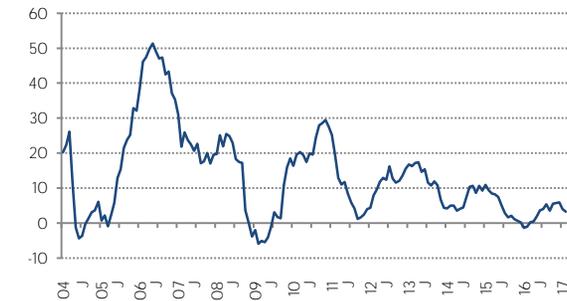
Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10

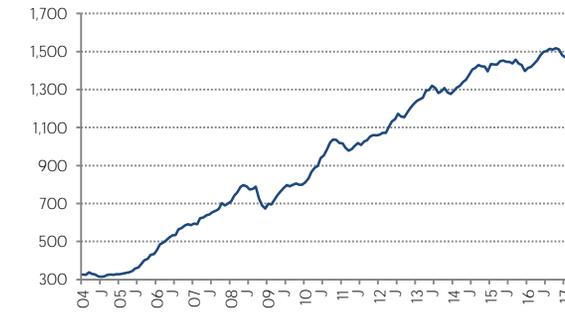
Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11

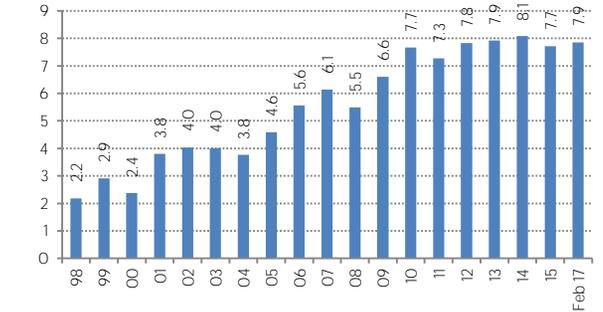
Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12

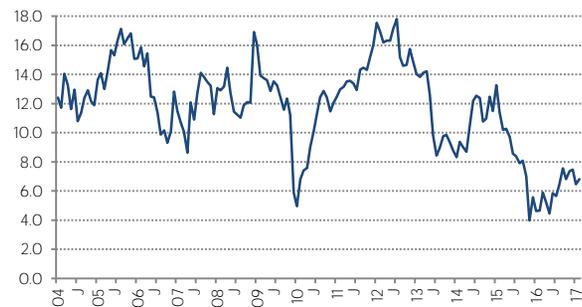
Fondos de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13

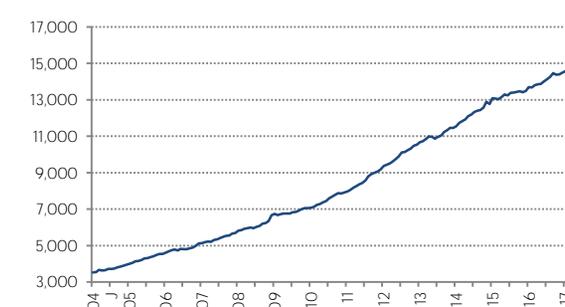
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Var% nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14

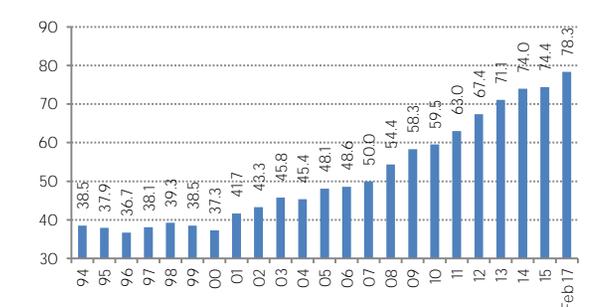
Ahorro Financiero: M4a – billetes y monedas
Saldos en mmp corrientes



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 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	E 17	F
M4a	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	15,811	15,847
-Billetes y Monedas	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	1,238	1,236
= Ahorro Financiero*	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	14,379	14,391	14,487	14,573	14,611
I. Instituciones de depósito	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	5,264	5,383	5,530	5,499	5,523
Banca de desarrollo	631	611	601	585	617	575	591	600	616	646	666	675	698	698	666	654	667	683	711	751	730	739	754	780	763	759
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	4,479	4,507
Vista	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	2,853	2,851
Plazo	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	1,626	1,657
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	122	121	124	125	124	130	129	135	135	129	129	132	139	138	117	116	125	126	133	133	131	129	140	138	141	138
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	90	91	91	92	93	94	95	96	97	97	98	100	101	102	103	104	106	107	108	109	111	112	113	115	117	118
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	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	7,109	7,058	7,160	7,176
Valores emitidos por el Gobierno Federal	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	5,571	5,633
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
Bonos IPAB	772	777	761	781	779	780	753	718	723	715	662	660	692	656	673	676	689	773	735	690	754	751	729	728	749	695
Otros valores públicos	772	781	774	805	809	799	799	812	828	825	823	827	828	830	824	829	824	806	809	812	817	832	834	841	840	848
III. Valores emitidos por empresas	431	443	451	453	463	471	485	499	505	511	507	509	511	520	517	530	532	531	534	544	548	554	546	545	546	549
IV. SAR fuera de Siefores	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	1,272	1,284	1,296	1,309	1,307	1,322	1,319	1,336	1,353	1,353	1,368	1,363	
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	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	14,379	14,391	14,487	14,573	14,611
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																										
Siefores	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	1,914	1,914
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	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	2,171	2,228
Fondos de Inversión (solo deuda**)	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	1,471	1,465
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	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	2,048	2,050
Ahorro Financiero sin SAR Total***	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	11,302	11,345
SAR Total (Siefores y no Siefores)	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	3,271	3,266
Variación % Anual Nominal																										
M4a	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	7.1	7.4
-Billetes y Monedas	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	15.8	15.2
= Ahorro Financiero*	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	7.4	7.5	6.5	6.8
I. Instituciones de depósito	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	10.8	11.3	11.2	11.9	14.5	13.3	13.9	13.2	12.5	14.4	13.4	13.0	13.3
Banca de desarrollo	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	13.3	15.5	9.2	8.8
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	14.1	14.5
Vista	16.7	17.2	17.5	16.4	14.0	13.8	14.2	15.0	15.5	14.4	11.8	14.8	12.1	12.5	13.6	12.6	15.9	16.8	14.0	13.7	13.1	12.3	15.8	14.4	15.4	15.9
Plazo	12.3	15.6	10.0	10.2	15.2	13.1	12.9	14.6	17.5	12.3	13.4	10.7	9.7	6.3	9.0	10.4	8.1	10.9	10.0	10.9	12.4	13.0	13.2	11.2	11.7	12.2
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	27.0	33.4	34.4	22.6	22.6	26.6	21.7	29.0	28.0	21.4	14.8	12.0	14.4	13.9	-5.8	-6.8	1.0	-2.8	3.5	-1.8	-2.7	-0.3	8.2	4.3	1.4	0.4
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	10.3	9.5	10.1	9.3	8.9	8.7	7.9	7.5	5.6	4.9	12.2	12.1	12.4	12.9	13.1	13.7	14.6	14.4	14.2	14.5	14.9	14.8	15.7	15.6	15.5	15.1
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	14.4	10.2	9.2	10.6	7.9	6.6	5.5	3.7	3.4	2.3	-2.8	-0.8	-0.8	-0.5	1.6	0.4	-1.3	-0.3	0.2	1.3	3.9	2.9	2.6	3.4	1.8	2.3
Valores emitidos por el Gobierno Federal	18.8	12.8	11.5	12.4	9.4	6.9	6.6	4.9	4.7	2.8	-2.4	-0.2	-0.6	0.7	2.8	2.0	-0.3	-0.4	0.5	2.2	4.6	2.9	1.8	2.8	1.1	1.9
Brems	ns																									
Bonos IPAB	-4.3	-3.4	-2.5	-1.7	-5.8	-1.1	-6.0	-11.3	-10.9	-7.1	-15.3	-13.2	-10.4	-15.6	-11.5	-13.4	-11.6	-0.9	-2.4	-3.9	4.4	5.1	10.0	10.3	8.3	6.0
Otros valores públicos	6.6	7.5	6.9																							

AHORRO FINANCIERO POR COMPONENTES
Saldos a fin de periodo en miles de millones de pesos de febrero de 2017

	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	E 17	F
M4a	15,219	15,183	15,092	15,269	15,495	15,421	15,565	15,551	15,539	15,503	15,380	15,497	15,639	15,566	15,658	15,774	15,894	16,028	16,126	16,204	16,332	16,167	16,077	16,208	16,000	15,944
-Billetes y Monedas	990	997	1,008	1,012	1,028	1,030	1,045	1,046	1,034	1,048	1,063	1,157	1,132	1,132	1,123	1,140	1,164	1,173	1,182	1,173	1,180	1,184	1,198	1,300	1,252	1,243
= Ahorro Financiero*	14,228	14,187	14,084	14,257	14,467	14,391	14,520	14,505	14,505	14,455	14,318	14,339	14,506	14,434	14,535	14,634	14,730	14,855	14,944	15,031	15,152	14,982	14,879	14,909	14,747	14,701
I. Instituciones de depósito	4,756	4,773	4,812	4,833	4,895	4,888	4,941	4,993	5,020	5,024	5,024	5,189	5,155	5,143	5,219	5,243	5,339	5,460	5,451	5,534	5,517	5,485	5,566	5,691	5,565	5,556
Banca de desarrollo	687	663	650	635	672	626	641	650	665	693	711	718	740	736	702	691	708	725	752	792	765	770	779	803	772	764
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	3,840	3,881	3,930	3,964	3,987	4,018	4,057	4,092	4,105	4,088	4,071	4,225	4,161	4,153	4,285	4,319	4,385	4,487	4,444	4,486	4,497	4,464	4,525	4,628	4,532	4,535
Vista	2,397	2,374	2,441	2,444	2,417	2,451	2,504	2,521	2,551	2,555	2,562	2,665	2,619	2,596	2,704	2,683	2,731	2,791	2,780	2,789	2,802	2,783	2,871	2,950	2,887	2,868
Plazo	1,443	1,507	1,489	1,519	1,570	1,567	1,553	1,571	1,554	1,533	1,510	1,560	1,542	1,557	1,581	1,636	1,654	1,696	1,664	1,697	1,696	1,681	1,653	1,678	1,645	1,667
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	132	131	134	135	135	142	140	147	146	139	138	141	147	145	123	123	133	134	141	140	138	134	144	142	143	139
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	98	98	99	99	101	102	103	104	104	105	104	106	107	108	109	110	113	114	114	115	116	117	117	118	118	119
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	7,712	7,648	7,491	7,622	7,732	7,660	7,711	7,638	7,591	7,542	7,403	7,264	7,452	7,401	7,419	7,461	7,437	7,446	7,530	7,532	7,661	7,528	7,350	7,264	7,246	7,221
Valores emitidos por el Gobierno Federal	6,033	5,957	5,832	5,904	6,002	5,943	6,025	5,981	5,917	5,887	5,816	5,683	5,842	5,832	5,841	5,870	5,831	5,771	5,896	5,948	6,013	5,878	5,734	5,649	5,638	5,668
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
Bonos IPAB	839	844	823	846	849	849	818	778	780	768	707	702	733	692	709	714	732	820	777	728	791	783	754	749	758	700
Otros valores públicos	839	847	836	872	881	868	868	880	894	886	879	879	877	876	868	876	875	855	856	857	857	867	862	866	850	853
III. Valores emitidos por empresas	469	481	488	491	504	512	527	541	545	549	541	541	542	549	544	560	564	564	565	573	574	577	564	561	552	552
IV. SAR fuera de Siefores	1,292	1,285	1,293	1,311	1,336	1,330	1,342	1,333	1,349	1,340	1,349	1,345	1,357	1,342	1,353	1,370	1,389	1,386	1,398	1,391	1,400	1,392	1,399	1,392	1,384	1,372
Ahorro Financiero= I + II + III + IV*	14,228	14,187	14,084	14,257	14,467	14,391	14,520	14,505	14,505	14,455	14,318	14,339	14,506	14,434	14,535	14,634	14,730	14,855	14,944	15,031	15,152	14,982	14,879	14,909	14,747	14,701
Instrumentos incluidos en el Ahorro Financiero y otros																										
Siefores	2,601	2,591	2,582	2,605	2,656	2,628	2,668	2,641	2,634	2,652	2,664	2,647	2,667	2,642	2,706	2,738	2,756	2,795	2,856	2,870	2,871	2,841	2,759	2,783	2,788	2,780
Tenencias de VSP en poder de extranjeros	2,625	2,553	2,484	2,504	2,512	2,484	2,513	2,535	2,526	2,482	2,421	2,422	2,437	2,392	2,363	2,389	2,287	2,217	2,220	2,226	2,316	2,287	2,168	2,195	2,197	2,242
Fondos de Inversión (solo deuda**)	1,559	1,555	1,547	1,570	1,582	1,572	1,570	1,557	1,574	1,544	1,527	1,487	1,498	1,497	1,512	1,538	1,572	1,589	1,590	1,597	1,582	1,581	1,563	1,524	1,488	1,474
Fondos de Inversión (deuda y capitales***)	2,052	2,070	2,071	2,101	2,130	2,121	2,127	2,110	2,127	2,112	2,091	2,050	2,066	2,063	2,084	2,119	2,166	2,189	2,191	2,200	2,181	2,176	2,153	2,106	2,073	2,063
Ahorro Financiero sin SAR Total***	10,335	10,310	10,209	10,341	10,475	10,432	10,510	10,531	10,522	10,464	10,304	10,347	10,482	10,450	10,476	10,526	10,585	10,674	10,690	10,769	10,881	10,749	10,721	10,733	10,574	10,550
SAR Total (Siefores y no Siefores)	3,893	3,877	3,875	3,916	3,992	3,958	4,010	3,974	3,983	3,992	4,013	3,992	4,024	3,984	4,059	4,108	4,145	4,181	4,254	4,261	4,271	4,233	4,158	4,176	4,173	4,151
Variación % Anual Real																										
M4a	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	2.3	2.4
-Billetes y Monedas	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	10.6	9.9
= Ahorro Financiero*	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	1.7	1.8
I. Instituciones de depósito	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	7.9	8.0
Banca de desarrollo	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	4.3	3.7
Banca comercial residente (Vista + Plazo)	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	8.9	9.2
Vista	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	10.2	10.5
Plazo	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	6.7	7.0
Agencias en el extranjero de bancos comerciales	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	-3.2	-4.2
Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's)	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	11.8	10.3	9.8
II. Valores Emitidos por el Sector Público (VSP)	11.0	7.0	5.9	7.3	4.9	3.6	2.7	1.1	0.9	-0.2	-4.9	-2.8	-3.4	-3.2	-1.0	-2.1	-3.8	-2.8	-2.3	-1.4	0.9	-0.2	-0.7	0.0	-2.8	-2.4
Valores emitidos por el Gobierno Federal	15.3	9.6	8.1	9.1	6.4	3.9	3.7	2.3	2.2	0.3	-4.5	-2.3	-3.2	-2.1	0.2	-0.6	-2.9	-2.9	-2.1	-0.5	1.6	-0.2	-1.4	-0.6	-3.5	-2.8
Brems	ns																									
Bonos IPAB	-7.1	-6.2	-5.5	-4.6	-8.5	-3.8	-8.5	-13.6	-13.1	-9.3	-17.1	-15.0	-12.7	-18.0	-13.8	-15.6	-13.8	-3.4	-5.0	-6.5	1.3	1.9	6.5	6.7	3.4	1.1
Otros valores públicos	3.4	4.3	3.6	8.2	10.1	9.5	7.5	9.2	6.7	5.5	4.8	5.2	4.6	3.4	3.8	0.5	-0.7									