

Banca

Captación bancaria tradicional empieza a recuperar dinamismo

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

En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 10.4% (4.8% real), 1.5 puntos porcentuales (pp) mayor a la observada en enero, pero 3.4 pp por debajo de la tasa nominal registrada en febrero de 2017. Durante febrero, los dos componentes de la captación tradicional mostraron un mejor desempeño que el observado respecto al primer mes del año. Así, los depósitos a la vista experimentaron un mayor dinamismo, al alcanzar una tasa de crecimiento anual nominal de 7.8% (vs 5.8% en enero), mientras que la captación a plazo mostró un ligero incremento en su tasa de crecimiento nominal anual, la cual fue de 14.7% (vs 14.3% en enero). La recuperación en la mayoría de los segmentos de la captación a la vista podría estar reflejando una incipiente mejora en el poder de compra de los hogares y de la actividad económica. Por su parte, el mejor desempeño de los depósitos a plazo está en parte sostenido en las mayores tasas de interés registradas desde finales de 2017, lo que hace a este tipo de depósitos relativamente más atractivos frente a otros medios de ahorro.

La mayoría de los segmentos de depósitos a la vista recuperan dinamismo

En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 7.8% (2.4% real), 2.0 pp por arriba de la cifra registrada el mes previo, pero 3.4 pp menor a la tasa registrada en febrero de 2017. El incremento en el dinamismo respecto al mes anterior fue impulsado por tres de los cuatro segmentos que integran este tipo de captación.

Los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) de personas físicas (41.5% de la captación a la vista), aumentaron su tasa nominal anual de crecimiento de 7.0% en enero a 7.7% en febrero. Este incremento podría reflejar una mayor capacidad de los hogares para acumular liquidez debido a la trayectoria descendente que mostró la inflación a partir de enero. Por su parte, las empresas (41.2% de la captación a la vista) aumentaron la tasa de crecimiento nominal anual de sus DEI de 11.3% a 12.8%. Dicho dinamismo podría estar asociado a la transferencia de depósitos de mayor plazo a instrumentos más líquidos y al mejor desempeño de la actividad económica, pues en febrero de 2018 el IGAE alcanzó un crecimiento anual de 2.4% (cifras originales), ligeramente mayor que el observado el mes previo (2.1%).

En el caso del sector público no financiero (SPNF, 10.7% de los depósitos a la vista), la mejoría en la tasa de crecimiento de 2.5% en enero a 13.8% en febrero, fue impulsada principalmente por las mayores disponibilidades de los gobiernos locales y de organismos y empresas públicos. Dado que estos recursos están asociados al arranque del ejercicio presupuestal, es de esperarse que disminuyan conforme avance el año. Finalmente, los intermediarios financieros distintos a la banca comercial (Otros Intermediarios Financieros, (OIFs), 6.4% de la captación a la vista), frenaron el deterioro en el dinamismo de sus DEI, los cuales en febrero aún registraron una contracción de 20.3%, menor a la observada el mes previo (23.0%). La desaceleración en este tipo de captación podría estarse revirtiendo a raíz de un mayor ritmo en la actividad económica.

De esta forma, las empresas contribuyeron con la mayor parte del crecimiento nominal total observado en febrero en los depósitos a la vista, al aportar 5.1 pp a la tasa total de 7.8%. A estas siguieron, los depósitos de personas físicas con 3.2 pp, los del SPNF con 1.4pp y los de OIFs con -1.8 pp.

La captación a plazo apoyó su recuperación en el dinamismo de intermediarios financieros distintos a la banca comercial y el sector público no financiero

En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 14.7% (8.9% real), mayor en 0.5 pp a la tasa observada el mes previo y 4.0 pp por encima de la tasa nominal observada en febrero de 2017. A pesar del menor dinamismo observado en el ahorro de personas físicas y de empresas, el crecimiento de los depósitos a plazo del SPNF y de OIFs lograron compensar dicha moderación.

Los depósitos a plazo de personas físicas (47.0% del total), registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 17.7% en febrero, ligeramente menor a la tasa de 17.5% observada en enero. El dinamismo en este segmento ha sido en parte resultado del incremento observado en las tasas de interés, que desde diciembre de 2017 volvieron a ajustarse al alza, haciendo más atractivo este tipo de ahorro. En el caso de los depósitos a plazo de empresas (29.2% del total), se observó una moderación más marcada, al pasar de una tasa de crecimiento nominal anual de 7.2% en enero a una de 4.9% en febrero. Dado el incremento en los depósitos a la vista, este segmento podría haber optado por hacer líquidos parte del ahorro que han acumulado.

Por el contrario, los depósitos a plazo de OIFs (21.7% del total) aceleraron su ritmo de expansión, alcanzando una tasa de crecimiento anual nominal de 24.5% en febrero de 2018, mayor en 4.9 pp a la tasa observada el mes previo. Dicho dinamismo fue impulsado principalmente por el incremento de los saldos de la Banca de Desarrollo. Por último, los depósitos a plazo del SPNF (2.2%) alcanzaron una tasa de crecimiento anual nominal de 10.8% en febrero, después de la contracción de 6.1% observada el mes previo. Dicha recuperación se apoyó en incremento de los depósitos de organismos y empresas públicos.

Como resultado de la dinámica descrita en febrero de 2018 el ahorro de las personas físicas contribuyó con 8.1 pp a la tasa de crecimiento total nominal de 14.7% en la captación total a plazo, mientras que las empresas aportaron 1.6 pp, los depósitos de OIFs 4.9 pp y el SPNF 0.2 pp.

Fondos de Inversión de Deuda (FDIs) mantienen dinamismo

En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 9.3% (3.8% real), ligeramente menor al 9.4% registrado el mes previo y 7.1 pp superior a la tasa observada en febrero de 2017. De esta forma, el saldo nominal de los FIDs sigue consolidando la tendencia de expansión iniciada en mayo de 2017. Un entorno de menor volatilidad y la mejora en las expectativas de los agentes sobre el desempeño de la economía ha favorecido la canalización de recursos hacia este tipo de inversión financiera. Dicha mejoría se ha reflejado tanto en el índice de confianza del consumidor que en febrero logró un avance interanual de 8.1% (vs la contracción de -14.6% el año previo) en tanto que los índices de confianza empresarial muestran una mejoría en el mismo sentido: manufacturas 16.3% (vs -10.4% el año previo), construcción 15.1% (vs -16.1) y comercio 12.7% (vs. -11.4%)

Activos Financieros Internos: nueva medida para del ahorro y la inversión financiera en el país

Debido a la actualización de la metodología de agregados monetarios que realizó el Banco de México (Banxico) a finales de enero (metodología 2018), se empezaron a publicar nuevos indicadores para contabilizar la riqueza financiera de los tenedores de dinero. Estos indicadores se denominan Activos Financieros Interno (F) y reúnen tanto

instrumentos que salieron de las definiciones anteriores de agregados monetarios (metodología 1999) como otros que sirven como instrumentos de ahorro en el sistema financiero mexicano¹.

En esta sección presentamos el análisis de dichos activos, netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN). Estos indicadores incluyen, en el caso de residentes en el país, diversos instrumentos monetarios como: depósitos de exigibilidad inmediata, captación a plazo menor de cinco años, acciones de los FDI, acreedores por reporto y valores públicos del gobierno federal, IPAB y Banxico. También se consideran instrumentos no monetarios, como los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro (ahorro obligatorio), otros valores públicos y pasivos bancarios, además de títulos de renta variable e híbridos. En el caso de no residentes en el país, se considera la tenencia en los mismos instrumentos que en el caso de residentes, a excepción de los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro.

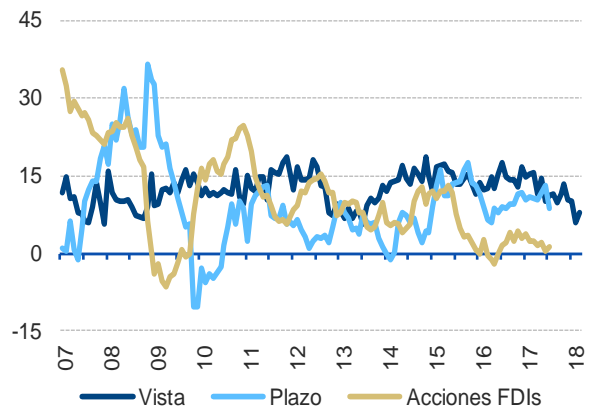
En febrero de 2018, los FN registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.8% (2.3%% real), 1.9 pp menor al dinamismo observado en enero y por encima del 2.0% observado en el mismo mes de 2017. Los instrumentos en manos de residentes (78.3% del total de FN) lograron una tasa de crecimiento nominal anual de 4.1%, menor al 5.0% observado el mes previo. Esta moderación en el ritmo de crecimiento se observó tanto en el ahorro voluntario, como en el ahorro obligatorio de residentes. Por su parte, el ahorro y la inversión financiera de no residentes registro una contracción en su tasa de crecimiento anual nominal, pues pasó de 1.4% en enero a -3.7% en febrero. La pérdida de impulso registrada en la tenencia de no residentes se originó por una reducción en la tenencia de valores públicos y privados, así como de títulos de renta variable.

Gráfica 1. Captación Tradicional de la Banca Comercial y Activos Financieros Internos Netos (FN)
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 Acciones de Fondos de Inversión de Deuda
Var. % nominal anual



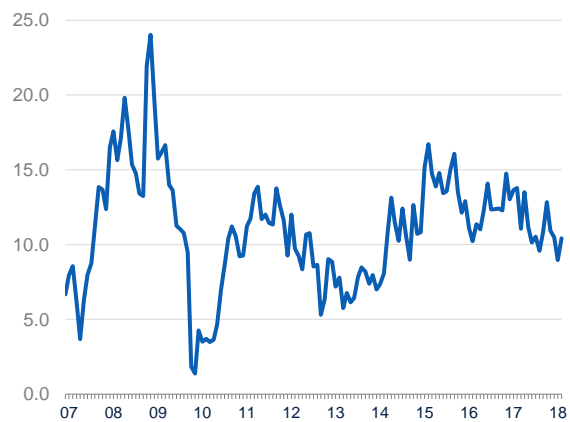
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

1: Para una descripción detallada del cambio metodológico, puede consultar nuestro Observatorio: "[Agregados Monetarios y Activos Financieros Internos: conjunto de estadísticas para hacer referencia al ahorro y a la inversión financiera](#)".

Captación: gráficas y estadísticas

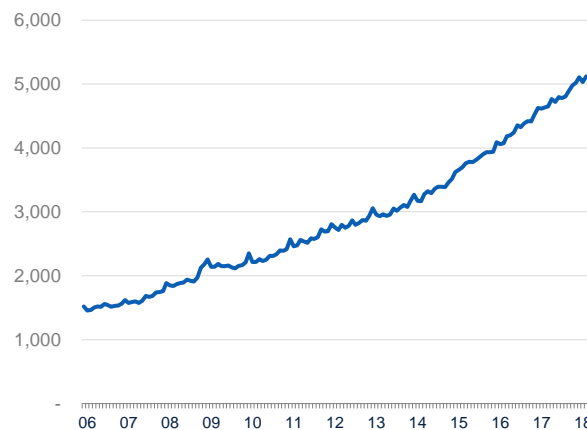
- En febrero de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.7%.
- En ese mes la captación a la vista creció 7.8% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 14.7%.
- Los activos financieros internos (F) netos de billetes y monedas, crecieron 7.8% nominal anual.

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



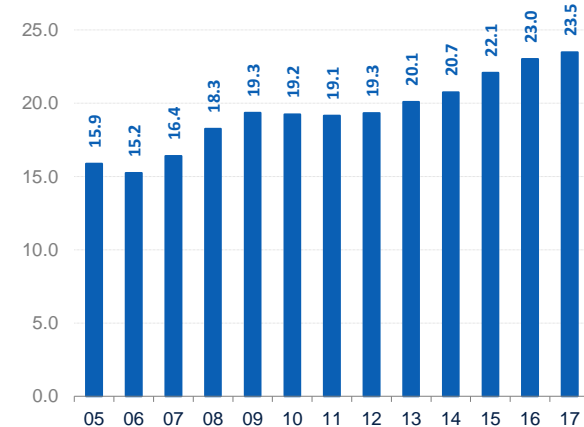
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



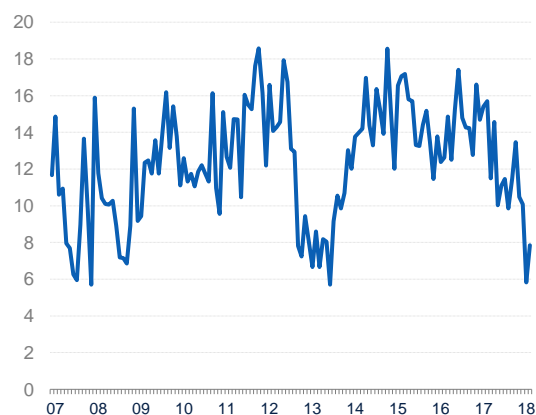
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



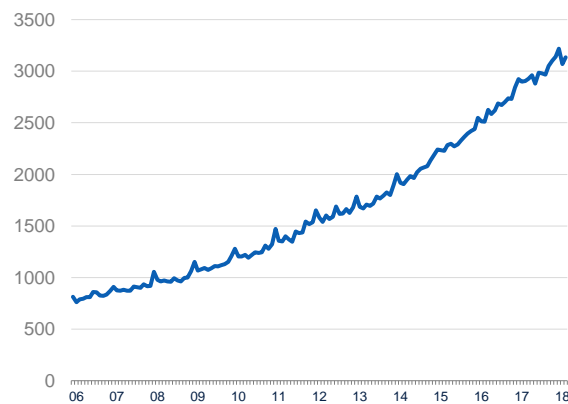
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Captación a la Vista
Var% nominal anual



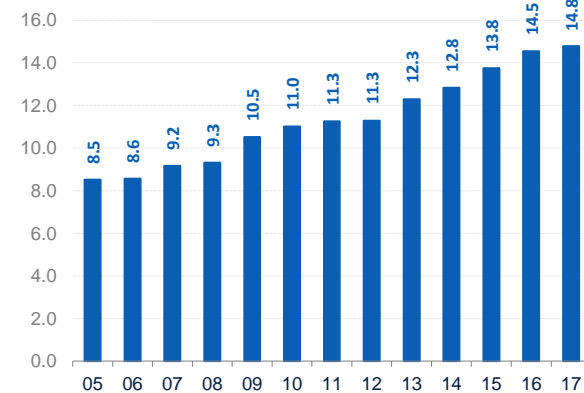
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



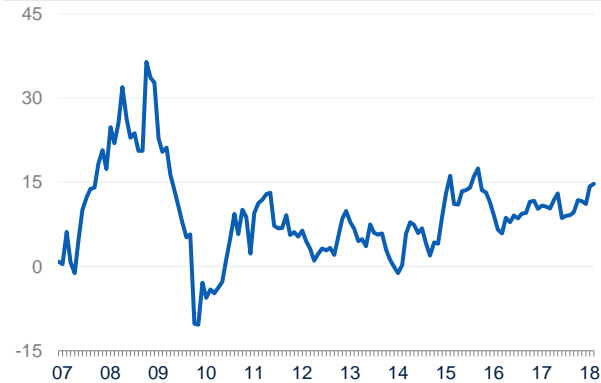
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 6. Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



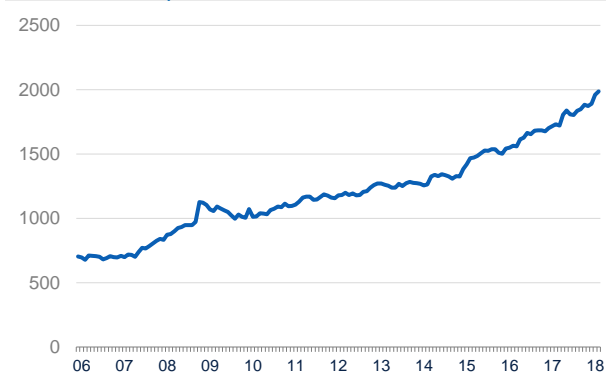
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Captación a Plazo
Var % nominal anual



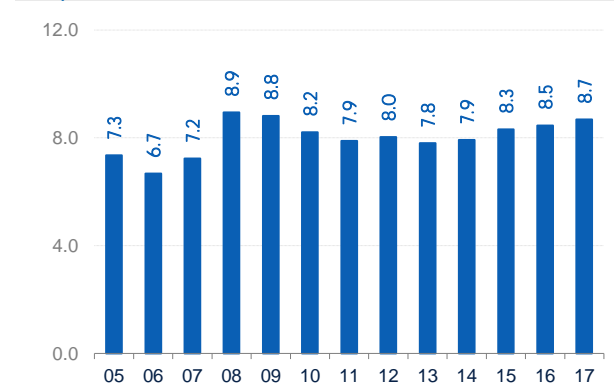
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



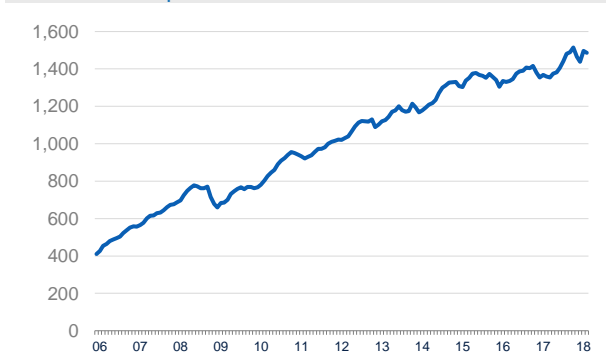
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Acciones de Fondos de Inversión de Deuda
Var % nominal anual



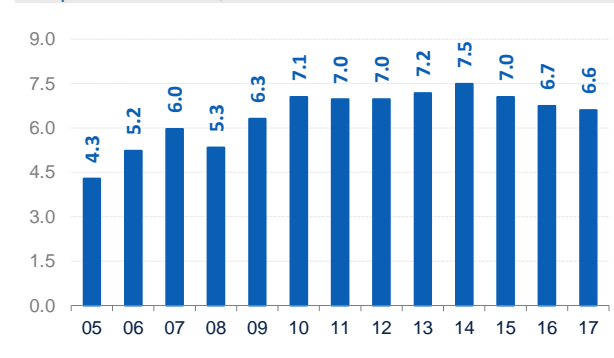
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. Acciones de Fondos de Inversión de Deuda
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 12. Acciones de Fondos de Inversión de Deuda
Proporción de PIB, %



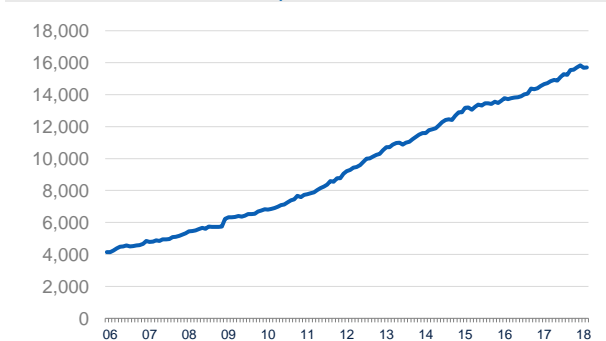
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. Ahorro Financiero Neto: F – billetes y monedas. Var. % nominal anual



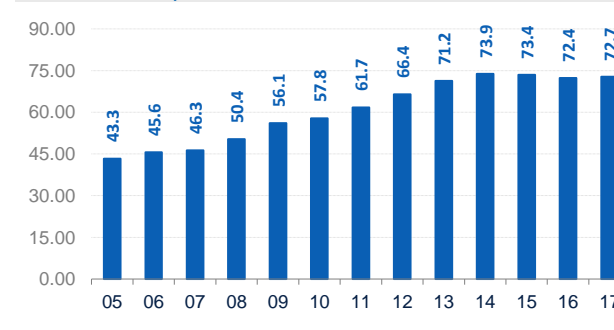
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14. Ahorro Financiero Neto: F – billetes y monedas. Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. Ahorro Financiero Neto: F – billetes y monedas. Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos corrientes	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	E 17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E18	F
Activos Financieros Internos (F)	9,012	10,104	9,942	11,949	13,887	15,389	17,990	19,355	21,084	21,826	23,265	23,489	23,607	24,049	24,213	24,094	24,468	24,860	24,939	25,107	25,036	25,198	25,749	25,804	25,448
-Billetes y Monedas	389	430	494	537	599	666	733	792	928	1,087	1,262	1,237	1,235	1,236	1,235	1,235	1,240	1,238	1,223	1,227	1,241	1,258	1,373	1,337	1,335
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	8,622	9,674	9,448	11,412	13,288	14,723	17,257	18,563	20,156	20,739	22,004	22,252	22,373	22,812	22,978	22,859	23,227	23,621	23,716	23,881	23,795	23,940	24,376	24,467	24,113
-Renta Variable	3,773	4,349	3,227	4,585	5,567	5,676	6,753	6,969	7,252	7,129	7,460	7,594	7,659	7,978	8,066	7,987	8,127	8,333	8,466	8,348	8,233	8,236	8,543	8,781	8,414
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	4,849	5,325	6,221	6,827	7,721	9,048	10,504	11,594	12,904	13,610	14,544	14,657	14,714	14,834	14,912	14,872	15,100	15,288	15,250	15,532	15,563	15,705	15,833	15,685	15,698
I. Instituciones de depósito	1,639	1,840	2,166	2,237	2,414	2,710	2,922	3,201	3,511	3,950	4,505	4,459	4,466	4,398	4,511	4,480	4,576	4,551	4,565	4,693	4,749	4,821	4,967	4,883	4,950
Bancos	1,609	1,806	2,128	2,171	2,341	2,629	2,832	3,093	3,394	3,820	4,357	4,309	4,316	4,246	4,358	4,327	4,422	4,395	4,408	4,535	4,588	4,660	4,804	4,719	4,785
IFNBs	29	33	38	65	73	81	89	108	117	129	148	149	150	152	153	153	154	156	157	158	160	161	163	165	165
II. Acciones de los FIDs	556	686	659	768	943	1,022	1,103	1,168	1,308	1,306	1,355	1,368	1,360	1,355	1,375	1,382	1,406	1,441	1,481	1,490	1,515	1,466	1,439	1,497	1,487
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	690	690	757	707	674	780	758	951	899	683	887	881	861	862	767	783	784	848	778	781	813	844	932	853	841
IV. Valores públicos	612	616	805	994	1,287	1,863	2,666	2,981	3,518	3,713	3,516	3,598	3,658	3,786	3,782	3,706	3,772	3,837	3,793	3,869	3,778	3,816	3,722	3,604	3,594
Gobierno Federal	322	399	582	737	980	1,528	2,273	2,519	3,034	3,125	2,957	3,006	3,058	3,168	3,182	3,113	3,195	3,248	3,208	3,289	3,190	3,228	3,092	3,036	3,017
Banco de México e IPAB	117	73	61	74	89	73	130	134	118	156	89	119	119	129	121	115	105	113	101	103	94	98	129	74	87
Otros valores públicos	173	144	161	183	218	262	263	328	366	432	470	474	480	488	479	478	472	475	484	477	494	490	501	493	491
V. Valores privados	130	137	161	169	164	198	195	218	214	256	286	286	291	277	282	282	283	283	283	287	297	296	295	294	295
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	1,223	1,356	1,673	1,953	2,240	2,474	2,861	3,076	3,454	3,702	3,995	4,064	4,078	4,156	4,196	4,239	4,280	4,328	4,349	4,413	4,412	4,462	4,478	4,554	4,532
Fondos de ahorro para la vivienda	440	463	510	571	622	684	739	801	870	953	1,041	1,052	1,048	1,066	1,087	1,101	1,099	1,111	1,109	1,122	1,117	1,131	1,131	1,145	1,144
Infonavit	362	381	425	473	519	574	620	674	734	808	891	901	898	915	936	947	946	957	956	967	964	975	975	988	988
Fovissste	78	82	85	98	103	110	119	127	136	145	150	151	150	152	150	154	153	154	153	155	154	156	156	157	157
Fondos de ahorro para el retiro	783	893	1,163	1,382	1,618	1,791	2,122	2,274	2,584	2,748	2,955	3,012	3,030	3,090	3,110	3,138	3,181	3,217	3,240	3,291	3,295	3,331	3,347	3,409	3,388
Acciones de las Siefiores	724	830	936	1,142	1,374	1,546	1,876	2,018	2,334	2,497	2,702	2,756	2,775	2,834	2,855	2,879	2,923	2,956	2,980	3,026	3,031	3,061	3,084	3,144	3,123
En Banco de México	59	63	56	71	76	81	86	100	98	108	115	117	115	115	113	117	116	119	117	123	120	126	127	128	127
Bono de Pensión ISSSTE	0	0	171	170	168	164	160	156	152	144	137	138	140	141	141	141	141	142	142	143	143	144	136	137	138
VII. Títulos de Renta Variable	3,773	4,349	3,227	4,585	5,567	5,676	6,753	6,969	7,252	7,129	7,460	7,594	7,659	7,978	8,066	7,987	8,127	8,333	8,466	8,348	8,233	8,236	8,543	8,781	8,414
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	8,622	9,674	9,448	11,412	13,288	14,723	17,257	18,563	20,156	20,739	22,004	22,252	22,373	22,812	22,978	22,859	23,227	23,621	23,716	23,881	23,795	23,940	24,376	24,467	24,113
Variación % Anual Real																									
Activos Financieros Internos (F)	28.3	12.1	-1.6	20.2	16.2	10.8	16.9	7.6	8.9	3.5	6.6	6.7	7.4	7.6	8.1	7.9	8.7	9.9	9.4	8.8	8.0	9.8	10.7	9.9	7.8
-Billetes y Monedas	15.9	10.4	15.0	8.6	11.6	11.1	10.2	8.0	17.1	17.2	16.0	15.8	15.2	16.1	14.6	12.7	12.2	10.9	10.1	9.1	9.2	8.6	8.8	8.1	8.1
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	29.0	12.2	-2.3	20.8	16.4	10.8	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	6.2	7.0	7.2	7.8	7.7	8.6	9.8	9.3	8.8	7.9	9.9	10.8	10.0	7.8
-Renta Variable	48.5	15.3	-25.8	42.1	21.4	2.0	19.0	3.2	4.1	-1.7	4.6	5.9	6.5	6.4	7.5	7.9	8.5	11.2	11.0	10.4	6.9	11.6	14.5	15.6	9.9
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	17.0	9.8	16.8	9.7	13.1	17.2	16.1	10.4	11.3	5.5	6.9	6.4	7.2	7.7	7.9	7.5	8.6	9.1	8.4	8.0	8.5	9.0	8.9	7.0	6.7
I. Instituciones de depósito	6.4	12.3	17.7	3.3	7.9	12.3	7.8	9.6	9.7	12.5	14.0	12.8	13.3	11.0	12.8	11.0	11.2	10.3	9.6	12.3	13.0	10.9	10.3	9.5	10.8
Bancos	6.2	12.2	17.8	2.0	7.8	12.3	7.7	9.2	9.7	12.6	14.0	12.7	13.3	10.9	12.8	11.0	11.2	10.2	9.5	12.3	13.0	10.9	10.3	9.5	10.9
IFNBs	17.7	14.1	12.9	73.3	11.5	11.1	10.2	20.5	9.0	10.4	14.2	14.1	13.2	13.4	13.2	11.8	11.5	12.1	11.3	10.8	11.5	11.0	10.4	10.2	9.5
II. Acciones de los FIDs	35.5	23.4	-3.9	16.4	22.8	8.4	8.0	5.9	12.0	-0.2	3.8	2.4	2.3	1.5	2.1	0.4	1.3	3.6	5.3	6.1	7.0	6.2	6.2	9.4	9.3
III. Acreedores por reporte de valores	12.6	0.1	9.7	-6.6	-4.6	15.7	-2.8	25.4	-5.5	-24.0	29.8	23.9	24.9	19.6	9.2	7.1	2.0	11.3	9.4	-4.3	-0.9	-1.1	5.1	-3.2	-2.3
IV. Valores públicos	40.3	0.6	30.6	23.6	29.4	44.8	43.1	11.8	18.0	5.6	-5.3	-5.2	-3.1	2.8	3.6	4.5	8.8	10.2	8.3	5.5	5.2	7.3	5.9	0.1	-1.7
Gobierno Federal	44.9	24.0	45.9	26.6	32.9	55.9	48.8	10.8	20.5	3.0	-5.4	-6.6	-4.1	1.5	2.8	3.7	9.3	9.7	7.7	5.2	5.2	8.0	4.6	1.0	-1.4
Banco de México e IPAB	57.3	-38.2	-15.5	20.1	20.6	-18.1	78.2	3.3	-12.2	32.6	-42.9	-21.2	-21.5	1.0	-7.5	9.5	-10.3	13.2	3.8	-0.1	-14.0	-5.8	45.2	-38.1	-27.1
Otros valores públicos	23.8	-16.6	11.5	13.9	18.7	20.5	0.2	24.9	11.7	18.0	8.8	11.6	11.0	13.0	12.9	9.3	10.8	12.6	13.1	9.2	9.9	5.7	6.5	4.2	2.2
V. Valores privados	7.7	5.8	17.4	4.8	-2.7	20.9	-1.7	11.7	-1.7	19.8	11.8	12.7	11.9	7.5	6.5	5.2	6.4	5.6	3.4	2.3	2.4	3.1	2.6	1.3	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	19.4	10.8	23.4	16.8	14.7	10.5	15.6	7.5	12.3	7.2	7.9	9.2	9.4	8.8	8.7	9.5	9.7	8.6	8.6	9.3	9.7	12.1	12.1	12.0	11.1
Fondos de ahorro para la vivienda	14.4	5.1	10.3	11.9	8.9	9.9	8.1	8.4	8.6	9.6	9.2	9.0	8.7	8.											

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES																										
Saldos en miles de millones de pesos constantes		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	E 17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E18	F
Activos Financieros Internos (F)		14,255	15,404	14,228	16,511	18,379	19,618	22,144	22,914	23,982	24,308	25,068	24,886	24,868	25,178	25,320	25,225	25,552	25,863	25,818	25,911	25,676	25,578	25,984	25,902	25,448
-Billetes y Monedas		616	656	707	742	793	848	903	938	1,056	1,211	1,359	1,310	1,300	1,295	1,292	1,293	1,295	1,288	1,266	1,266	1,272	1,277	1,385	1,342	1,335
= Activos Financieros Internos Netos (FN)		13,639	14,749	13,521	15,769	17,586	18,769	21,242	21,976	22,926	23,097	23,709	23,575	23,567	23,884	24,028	23,932	24,256	24,575	24,552	24,645	24,404	24,302	24,599	24,560	24,113
-Renta Variable		5,968	6,630	4,618	6,335	7,368	7,235	8,312	8,251	8,249	7,939	8,038	8,046	8,068	8,353	8,434	8,362	8,487	8,670	8,764	8,616	8,443	8,360	8,621	8,815	8,414
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)		7,671	8,118	8,903	9,434	10,219	11,534	12,930	13,725	14,677	15,157	16,671	15,529	15,499	15,531	15,593	15,570	15,770	15,905	15,788	16,030	15,961	15,942	15,978	15,745	15,698
I. Instituciones de depósito		2,591.9	2,804.8	3,099.9	3,090.6	3,195.0	3,454.9	3,596.2	3,789.2	3,993.6	4,399.1	4,853.8	4,723.8	4,704.7	4,604.7	4,717.1	4,690.5	4,778.7	4,734.4	4,726.3	4,843.6	4,870.0	4,893.7	5,012.6	4,902.1	4,949.5
Bancos		2,545.5	2,753.8	3,045.9	3,000.2	3,098.4	3,351.5	3,486.3	3,661.9	3,860.2	4,254.8	4,694.6	4,565.5	4,546.4	4,445.8	4,557.6	4,530.0	4,617.6	4,572.1	4,563.6	4,680.5	4,705.8	4,730.1	4,847.8	4,736.9	4,784.9
IFNBs		46.4	51.0	54.0	90.4	96.6	103.3	109.9	127.4	133.4	144.2	159.3	158.3	158.9	159.6	160.5	161.1	162.3	162.8	163.2	163.6	164.2	163.6	164.7	165.2	164.6
II. Acciones de los FIDs		879.5	1,046.0	943.3	1,060.5	1,247.4	1,302.7	1,358.1	1,382.7	1,487.8	1,454.0	1,459.5	1,449.6	1,432.5	1,418.5	1,437.6	1,446.4	1,468.6	1,499.7	1,533.4	1,537.3	1,553.4	1,488.1	1,451.8	1,502.7	1,487.0
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias		1,090.9	1,052.5	1,083.7	976.8	892.1	994.2	933.2	1,125.8	1,022.5	760.9	955.6	933.6	906.5	902.5	801.5	819.8	818.6	882.6	805.6	805.9	833.3	856.9	940.5	856.6	840.8
IV. Valores públicos		968.6	939.2	1,151.6	1,374.0	1,703.0	2,375.1	3,281.3	3,528.7	4,001.3	4,135.4	3,788.5	3,812.5	3,852.9	3,963.6	3,955.0	3,879.7	3,938.8	3,991.5	3,926.8	3,992.5	3,875.0	3,873.3	3,756.2	3,617.3	3,594.3
Gobierno Federal		509.5	608.6	833.6	1,019.0	1,297.5	1,948.1	2,798.3	2,981.8	3,450.8	3,480.4	3,185.9	3,184.8	3,221.7	3,317.0	3,327.8	3,258.7	3,336.6	3,379.4	3,320.7	3,394.0	3,272.0	3,276.9	3,120.4	3,048.1	3,016.9
Banco de México e IPAB		185.5	110.6	87.7	101.7	117.5	92.7	159.5	158.4	133.7	173.6	95.9	126.0	125.3	135.4	126.8	120.2	109.6	117.4	105.0	105.8	96.3	99.3	130.4	73.9	86.8
Otros valores públicos		273.6	220.0	230.4	253.3	288.0	334.3	323.5	388.5	416.8	481.5	506.6	501.7	505.8	511.1	500.4	500.9	492.6	494.7	501.0	492.7	506.7	497.1	505.4	495.3	490.5
V. Valores privados		204.9	209.0	230.3	232.9	217.0	252.7	239.8	257.7	243.3	285.4	308.6	303.4	306.7	290.4	294.4	295.7	295.3	294.1	293.4	296.0	304.1	300.5	298.0	295.0	295.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro		1,935.3	2,067.1	2,394.3	2,699.0	2,964.2	3,154.4	3,521.2	3,641.2	3,929.0	4,122.6	4,305.0	4,306.2	4,296.2	4,351.1	4,387.8	4,438.1	4,469.6	4,503.1	4,502.4	4,554.5	4,525.0	4,529.3	4,518.8	4,571.2	4,531.9
Fondos de ahorro para la vivienda		696.6	705.3	730.1	789.0	823.1	871.6	909.6	948.6	989.8	1,061.8	1,121.5	1,115.1	1,104.2	1,116.3	1,136.2	1,153.0	1,147.6	1,156.1	1,148.2	1,158.1	1,146.0	1,148.0	1,141.0	1,149.4	1,144.2
Infonavit		572.4	580.5	608.1	653.4	687.3	731.4	762.6	798.3	834.7	900.1	960.0	954.6	946.0	957.5	979.0	991.9	988.2	995.6	998.9	998.3	988.3	989.8	984.0	991.3	987.7
Fovissste		124.1	124.8	122.1	135.6	135.8	140.2	147.0	150.3	155.1	161.7	161.5	160.5	158.2	158.8	157.2	161.1	159.4	160.5	158.3	159.8	157.7	158.3	157.0	158.1	156.5
Fondos de ahorro para el retiro		1,238.8	1,361.8	1,664.2	1,910.0	2,141.1	2,282.9	2,611.6	2,692.6	2,939.2	3,060.8	3,183.5	3,191.1	3,192.0	3,234.8	3,251.6	3,285.2	3,322.0	3,347.0	3,354.1	3,396.4	3,379.0	3,381.2	3,377.7	3,421.8	3,387.7
Acciones de las Siefores		1,144.6	1,265.8	1,339.1	1,577.7	1,818.0	1,970.7	2,308.8	2,389.5	2,654.9	2,780.5	2,911.7	2,920.3	2,923.2	2,966.8	2,985.4	3,014.3	3,053.0	3,075.5	3,122.4	3,108.7	3,107.3	3,111.7	3,155.7	3,123.3	
En Banco de México		94.1	96.0	79.8	97.7	101.2	103.5	105.3	118.3	111.5	119.9	124.1	124.3	121.3	120.6	118.3	122.9	125.4	121.4	126.7	123.5	127.4	128.6	128.5	126.8	
Bono de Pensión ISSSTE		-	-	245.2	234.6	221.9	208.7	197.5	184.8	172.8	160.4	147.6	146.6	147.5	147.4	147.8	148.0	147.5	147.3	147.2	147.3	146.8	146.5	137.4	137.6	137.7
VII. Títulos de Renta Variable		5,968	6,630	4,618	6,335	7,368	7,235	8,312	8,251	8,249	7,939	8,038	8,046	8,068	8,353	8,434	8,362	8,487	8,670	8,764	8,616	8,443	8,360	8,621	8,815	8,414
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII		13,639	14,749	13,521	15,769	17,586	18,769	21,242	21,976	22,926	23,097	23,709	23,575	23,567	23,884	24,028	23,932	24,256	24,575	24,552	24,645	24,404	24,302	24,599	24,560	24,113
Variación % Anual Real																										
Activos Financieros Internos (F)		23.3	8.1	-7.6	16.0	11.3	6.7	12.9	3.5	4.7	1.4	3.1	1.9	2.4	2.2	2.1	1.7	2.3	3.2	2.5	2.3	1.5	3.0	3.7	4.1	2.3
-Billetes y Monedas		11.4	6.4	7.9	4.8	6.9	7.0	6.4	3.9	12.5	14.7	12.3	10.6	9.9	10.2	8.3	6.1	5.6	4.2	3.2	2.6	2.7	1.9	1.9	2.4	2.6
= Activos Financieros Internos Netos (FN)		23.9	8.1	-8.3	16.6	11.5	6.7	13.2	3.5	4.3	0.7	2.6	1.4	2.0	1.8	1.8	1.4	2.1	3.2	2.5	2.3	1.5	3.1	3.8	4.2	2.3
-Renta Variable		42.7	11.1	-30.4	37.2	16.3	-1.8	14.9	-0.7	0.0	-3.8	1.2	1.1	1.5	1.0	1.6	1.7	2.0	4.4	4.1	3.8	0.5	4.7	7.3	9.6	4.3
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)		12.5	5.8	9.7	6.0	8.3	12.9	12.1	6.2	6.9	3.3	3.4	1.6	2.2	2.2	2.0	1.3	2.2	2.5	1.6	1.6	2.0	2.2	2.0	1.4	1.3
I. Instituciones de depósito		2.2	8.2	10.5	-0.3	3.4	8.1	4.1	5.4	5.4	10.2	10.3	7.7	8.0	5.4	6.6	4.6	4.6	3.6	2.7	5.6	6.2	4.0	3.3	3.8	5.2
Bancos		2.1	8.2	10.6	-1.5	3.3	8.2	4.0	5.0	5.4	10.2	10.3	7.7	8.1	5.3	6.6	4.5	4.6	3.5	2.7	5.6	6.2	4.0	3.3	3.8	5.2
IFNBs		13.1	9.9	6.0	67.3	6.8	7.0	6.4	15.9	4.7	8.1	10.4	8.9	7.9	7.6	6.9	5.3	4.9	5.4	4.4	4.2	4.8	4.1	3.4	4.4	4.0
II. Acciones de los FIDs		30.2	18.9	-9.8	12.4	17.6	4.4	4.3	1.8	7.6	-2.3	0.4	-2.2	-2.5	-3.7	-3.5	-5.4	-4.7	-2.6	-1.3	-0.3	0.6	-0.4	-0.5	3.7	3.8
III. Acreedores por reporte de valores		8.2	-3.5	3.0	-9.9	-8.7	11.4	-6.1	20.6	-9.2	-25.6	25.6	18.3	19.1	13.6	3.2	0.9	-4.1	4.5	2.5	-10.0	-6.9	-7.3	-1.6	-8.2	-7.3
IV. Valores públicos		34.8	-3.0	22.6	19.3	23.9	39.5	38.2	7.5	13.4	3.4	-8.4	-9.5	-7.6	-2.4	-2.1	-1.5	2.4	3.5	1.5	-0.8	-1.1	0.6	-0.9	-5.1	-6.7
Gobierno Federal		39.3	19.5	37.0	22.2	27.3	50.1	43.6	6.6	15.7	0.9	-8.5	-10.8	-8.6	-3.6	-2.9	-2.4	2.8	3.1	1.0	-1.1	-1.1	1.3	-2.1	-4.3	-6.4
Banco de México e IPAB		51.2	-40.4	-20.7	16.0	15.5	-21.1	72.1	-0.7	-15.6	29.9	-44.7	-24.7	-25.1	-4.1	-12.6	3.2	-15.7	6.3	-2.7	-6.1	-19.1	-11.6	35.9	-41.4	-30.8
Otros valores públicos		19.0	-19.6	4.7	10.0	13.7	16.1	-3.2	20.1	7.3	15.5	5.2	6.6	5.8	7.2	6.7	2.9	4.2	5.7	6.0	2.7	3.3	-0.9	-0.2	-1.3	-3.0
V. Valores privados		3.5	2.0	10.2	1.2	-6.8	16.5	-5.1	7.5	-5.6	17.3	8.1	7.7	6.7	2.1	0.6	-0.9	0.1	-0.8	-3.1	-2.0	-3.8	-4.0	-3.4	-2.8	-3.8
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro		14.8	6.8	15.8	12.7	9.8	6.4	11.6	3.4	7.9	4.9	4.4	4.3	4.3	3.2	2.8	3.1	3.2	2.0	1.9	2.8	3.1	5.1	5.0	6.2	5.5
Fondos de ahorro para la vivienda		9.9	1.3	3.5	8.1	4.3	5.9	4.4	4.3	4.3	7.3	5.6	4.1	3.7	3.3	2.7	2.5	2.3	2.3	2.2	2.4	2.0	1.8	1.7	3.1	3.6
Infonavit		9.5	1.4	4.7	7.5	5.2	6.4	4.3	4.7	4.6	7.8	6.7	5.1	4.7	4.2	3.7	3.2	3.1	3.2	3.1	3.2	2.9	2.6	2.5	3.8	4.4
Fovissste		12.1	0.5	-2.2	11.1	0.1	3.2	4.9	2.2	3.2	4.3	-0.1	-1.7	-1.9	-2.1	-2.7	-1.5	-2.6	-2.8	-3.3	-3.2	-3.4	-3.0	-2.8	-1.5	-1.1
Fondos de ahorro para el																										