

Banca

Depósitos a la vista siguen siendo la principal fuente del dinamismo de la captación bancaria tradicional

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

En abril de 2018 la captación bancaria tradicional (vista +plazo) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0% (4.2% real). El crecimiento de abril fue menor en 1.6 puntos porcentuales (pp) al registrado en el mes inmediato anterior (10.6%) y también menor en 4.5 pp a la tasa observada el mismo mes de 2017 (13.5%). Asimismo, las tasas de crecimiento nominal anual de la captación a la vista y a plazo fueron 7.6% y 11.2%, respectivamente. Este crecimiento, combinado con la importancia relativa de cada uno de estos dos tipos de captación, hizo que la aportación al crecimiento anual a los 9.0 pp de la captación tradicional fuera de 4.7 pp para la captación a la vista y 4.2 pp para la captación a plazo. De enero a abril de 2018 la captación a la vista desaceleró su ritmo de crecimiento respecto al mismo periodo de 2017, pues su tasa de crecimiento promedio anual nominal en los primeros cuatro meses de 2017 fue de 14.3% y para el mismo lapso de 2018 bajó a 7.7%. Por su parte, la captación a plazo registró un mayor dinamismo promedio de enero a abril de 2018 (13.2%) en comparación al mismo periodo de 2017 (10.9%). El menor desempeño registrado en lo que va de 2018 en la captación a la vista podría estar reflejando el menor ritmo de crecimiento del índice global de actividad económica (IGAE) que afectó algunos de sus componentes. El mayor crecimiento de la captación a plazo en los primeros cuatro meses de 2018 posiblemente se explique por el aumento que han tenido las tasas de interés bancarias.

Los depósitos de exigibilidad inmediata de empresas y de personas físicas mantienen la expansión de la captación a la vista

En abril de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue 7.6%% (2.9% real). Esta tasa fue 1.5 pp menor a la del mes inmediato anterior (9.1%) y 6.9 pp menor a la del mismo mes de 2017 (14.6%). Cabe mencionar que de los distintos sectores que componen a la captación a la vista, los de empresas y personas físicas (que componen al sector privado no financiero) son los más importantes, pues en abril de 2018 éstos representaron en conjunto 82.8% del total (empresas, 41.4%; y personas físicas, 41.4%).¹ Por su parte, el SPNF y OIF representaron 10.5% y 6.7% de la captación total, respectivamente. Además, en abril la captación a la vista realizada por el sector privado no financiero tuvo una aportación al crecimiento de la captación a la vista total de 8.9 pp (empresas contribuyó con 5.7 pp; y personas físicas con 3.2 pp) al crecimiento de 7.6%. En contraste, la aportación al crecimiento de los OIF y del SPNF fue negativa y de -1.1 pp y -0.1 pp, respectivamente. Detrás de estas aportaciones al crecimiento de la captación total a la vista están las tasas de crecimiento anuales nominales de cada uno de sus componentes, las cuales en abril fueron las siguientes: OIF, -13.3%; SPNF, -1.2%; sector privado, 11.1% (empresas, 14.6%; personas físicas, 7.7%).

Las cifras anteriores indican que el dinamismo anual de la captación a la vista en abril de 2018 se explica principalmente por el sector privado no financiero. Sin embargo, al considerar el crecimiento promedio observado de la captación proveniente del sector privado durante los primeros cuatro meses de 2018 se tiene que éste ha sido más moderado (10.5%) que el del mismo periodo de 2017 (14.3%).

1: La captación a la vista de la banca comercial proviene de los siguientes agentes: otros intermediarios financieros (OIF), sector público no financiero (SPNF) y sector privado no financiero (empresas y personas físicas).

Ahora bien, en los primeros cuatro meses de 2018 la captación promedio a la vista que proviene de las empresas creció a tasas menores (13%) de lo que lo hizo en el mismo lapso de 2017 (17.4%). Lo mismo sucedió con la captación a la vista de personas físicas: 8.2% en 2018. Así, es posible que una de las principales causas del menor ritmo de expansión de la captación del sector privado no financiero en lo que va de 2018 se deba al menor dinamismo del IGAE, pues la tasa de crecimiento promedio anual en el 1T17 de este indicador fue 3.1% en tanto que el crecimiento promedio anual de esta tasa en el 1T18 fue de 1.3%. Asimismo, el menor ritmo de crecimiento en la captación a la vista de empresas podría estar asociado al programa de repatriación de capitales que estuvo vigente entre enero y octubre de 2017, que incrementó temporalmente la tenencia de depósitos de los agentes que se beneficiaron del mismo el año pasado.

Por su parte, la captación a la vista que proviene del SPNF de enero a abril de 2017 registró una tasa de crecimiento promedio anual nominal de 5.1%, la cual se redujo a 4.2% para los primeros cuatro meses de 2018. Es posible que el menor crecimiento de esta captación esté asociado con el del IGAE y con la evolución de los ingresos presupuestarios del sector público. El monto acumulado de los primeros cuatro meses de 2018 de estos ingresos registró una contracción anual real de 14.6% con respecto al mismo lapso de 2017. En este sentido, en el futuro es de esperar que un mejor desempeño de los ingresos fiscales del sector público se pueda ver reflejado en un mayor ritmo de expansión de la captación a la vista del SPNF.

Por último, en los primeros cuatro meses de 2017 la captación a la vista de la banca comercial proveniente de OIF registró una tasa de crecimiento nominal anual promedio de 12.3%, la cual se deterioró en el resto del año y para todo 2017 su tasa promedio fue de -4.4%. Para los primeros cuatro meses de 2018 el deterioro fue mayor y la tasa promedio en este lapso fue de -15.4%. Cabe mencionar que si se considera el periodo de enero de 2010 a abril de 2018 se tiene que la tasa de crecimiento nominal anual promedio de la captación a la vista de los OIF fue de 5.7% y su desviación estándar fue de 17.8%, la cual es mayor a la desviación estándar de otros componentes como el de la captación del sector privado, que en ese lapso fue de 3.9%. Así, estas cifras indican que la captación a la vista de los OIF es altamente volátil y esto posiblemente obedezca a las necesidades cambiantes de liquidez que estos intermediarios financieros tienen, las cuales se reflejan de manera temporal en los saldos líquidos que mantienen en sus cuentas bancarias a la vista.

El ahorro de los particulares es la principal fuente de expansión de la captación a plazo, además de que es su componente más importante

En abril de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.2% (6.4% real). Esta tasa fue menor a la del mes inmediato anterior (13.0%) en 1.8 pp y a la del mismo mes de 2017 (11.8%) en 0.6 pp. La contribución al crecimiento de la captación a plazo por parte de sus componentes en abril fue la siguiente: personas físicas, aportó 7.7 pp de los 11.2 pp de su tasa de crecimiento; OIF, 3.5 pp; empresas, 0.2 pp; SPNF, -0.1 pp. Cabe mencionar que la participación relativa del SPNF dentro de la captación a plazo total es reducida y en abril de 2018 fue de 2.4%. Por otro lado, la participación relativa de los OIF, de las empresas y de las personas físicas fue de 20.5%, 29.7% y de 47.4%, respectivamente. Estas cifras indican que los OIF pueden mantener fondos ahorrados en la banca comercial a determinado plazo para atender razones de rentabilidad y de costo de oportunidad de contar con recursos financieros que eventualmente puedan utilizar en el futuro para prestar sus servicios. Esto mismo sucedería con el caso de las empresas. En cambio, en el caso de las personas físicas es posible que los recursos ahorrados en instrumentos a plazo representen una fuente de ahorro relevante para cubrir algún tipo de eventualidad futura.

La participación de la captación a plazo dentro de la captación tradicional en promedio de enero a abril de 2018 fue de 38.5% mientras que en el mismo lapso de 2017 fue de 37.4%. El incremento en la tasa de política monetaria ha favorecido el ahorro a través de los depósitos a plazo, ya que ha mejorado su rendimiento respecto a años previos.

Por ejemplo, y de acuerdo con datos de Banco de México (Banxico), en enero de 2017 la tasa de interés de los depósitos a plazo fue de 5.0%, la cual aumentó a lo largo de ese año y en diciembre fue 6.1%. En 2018 estas tasas de interés todavía continuaron aumentando y en abril alcanzaron 6.4%. Sin embargo, el ritmo de expansión de este tipo de depósitos pudiera estar acotado para alcanzar un desempeño tan favorable como el de la captación a la vista ya que los depósitos a plazo compiten directamente con otros instrumentos de ahorro como son los fondos de inversión de deuda (FIDs), y que la expansión de estos últimos acota sus posibilidades de crecimiento.

Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) mejoran su desempeño en comparación con 2017

En abril de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 8.7% (4% real), la cual fue menor a la del mes previo (10.4%) y mayor a la del mismo mes de 2017 (2.1%) en 6.6 pp. Cabe mencionar que en los primeros cuatro meses de 2017 la tasa de crecimiento promedio anual de los FIDs fue de 2.1% y que en el mismo lapso de 2018 ésta aumentó a 10.2%. Una explicación del débil desempeño de los FIDs en 2017 se debe al importante aumento que tuvieron las principales tasas de interés. Es decir, todo aumento en las tasas de interés afecta el precio de mercado de los bonos que integran las carteras de inversión de los FIDs (el aumento de las tasas de interés genera minusvalías en el precio de los bonos). Por ejemplo, la tasa de Cetes a 28 pasó de 5.83% en enero de 2017 a 7.17% en diciembre de ese año, y desde esta última fecha a abril de 2018 la tasa de rendimiento de estos Cetes solo ha aumentado 34 puntos base. Así, en la medida en que el riesgo de generar minusvalías se reduzca con aumentos moderados de las tasas de interés los FIDs podrían mejorar su desempeño como ha sucedido en los primeros cuatro meses de 2018.

Activos Financieros Internos Netos: su principal fuente de crecimiento son los recursos de los residentes

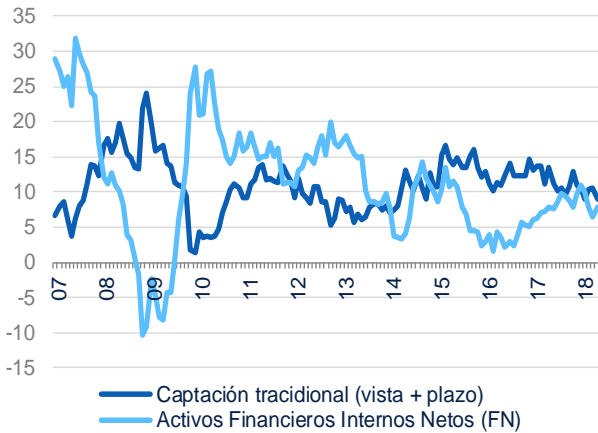
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) incluyen todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera dentro del país que se administran tanto por bancos como por otros intermediarios financieros. En abril de 2018, los FN registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.8% (3.1% real). Esta tasa fue mayor a la del mes previo (6.5%) en 1.3 pp, además de que fue ligeramente mayor a la del mismo mes de 2017 (7.7%) en 0.1 pp.

En abril de 2018 los activos financieros netos en manos de residentes representaron el 78.3% del total de los FN y registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 10.1%, mayor a la del mes anterior (9.0%) en 1.1 pp y también mayor a la tasa de mismo mes de 2017 (7.6%) en 2.4 pp. Los dos principales componentes del FN que están en manos de residentes son el ahorro voluntario (59.6% del FN total) y el obligatorio (18.6%). El primero registró un crecimiento anual nominal de 10.0%, dinamismo que fue impulsado por el desempeño de los depósitos a plazo, y el segundo de 10.2%. Cabe mencionar que el ahorro obligatorio está asociado a los fondos de ahorro para la vivienda y la del retiro. Estos últimos fueron los que aceleraron su dinamismo, al pasar de una tasa de crecimiento nominal de 10.5% en marzo a 11.5% en abril.

Los FN en poder de no residentes representa el 21.7% del total de FN, y el crecimiento anual nominal que estos registraron en abril de 2018 fue 0.5%, recuperándose de la contracción observada el mes previo de -1.5%. Los dos principales componentes de los FN en poder de no residentes son la tenencia de valores públicos (40.5% del total de los recursos en manos de no residentes) y las inversiones en instrumentos de renta variable (54.7%). Esta última alternativa de inversión financiera fue la que apoyó la recuperación observada en el mes, al incrementar su tasa de crecimiento nominal de 0.3% en marzo de 2018 a 3.5% en abril del mismo año.

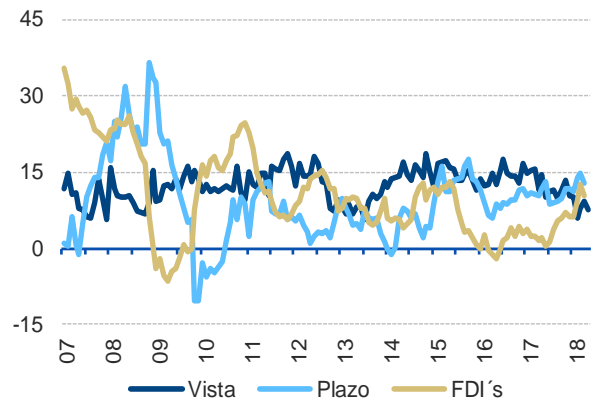
La aportación al crecimiento de 7.8% que los AF reportaron en abril por parte de sus dos componentes fue la siguiente: los FN de residentes contribuyó con 7.7 pp de esa tasa de crecimiento y los FN de no residentes lo hicieron con 0.1 pp.

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, (Variación % nominal anual)

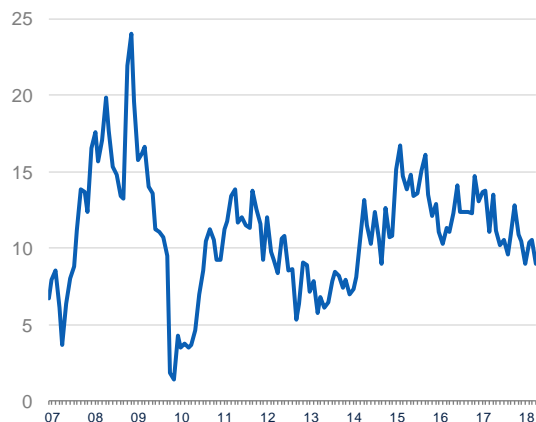


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

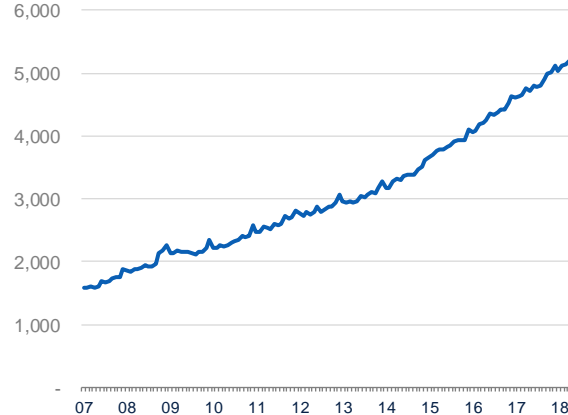
- En abril de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 9%
- En ese mes la captación a la vista creció 7.6% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 11.2%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 7.8% nominal anual

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



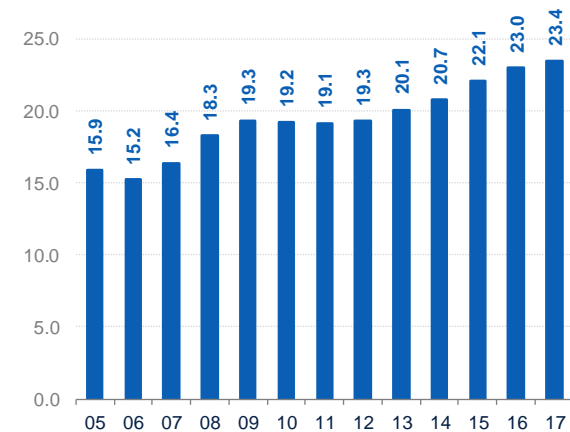
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



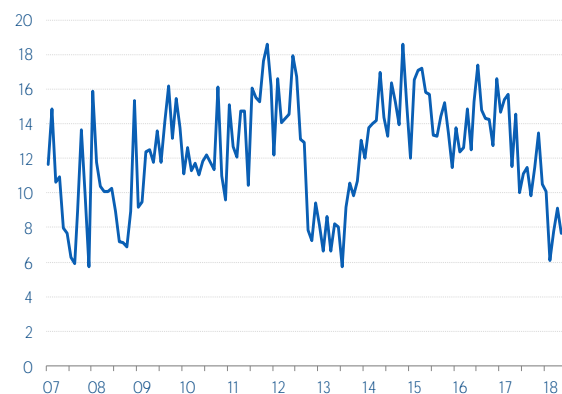
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



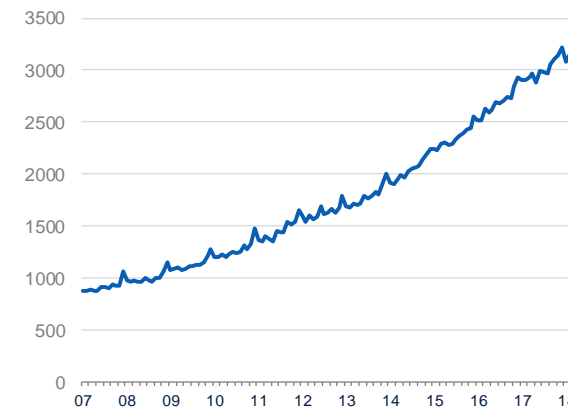
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Captación a la Vista
Var. % nominal anual



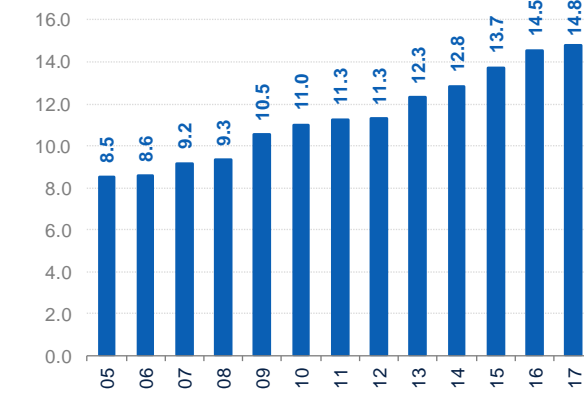
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



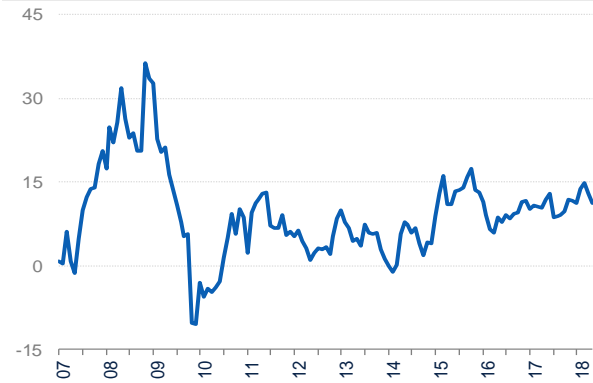
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



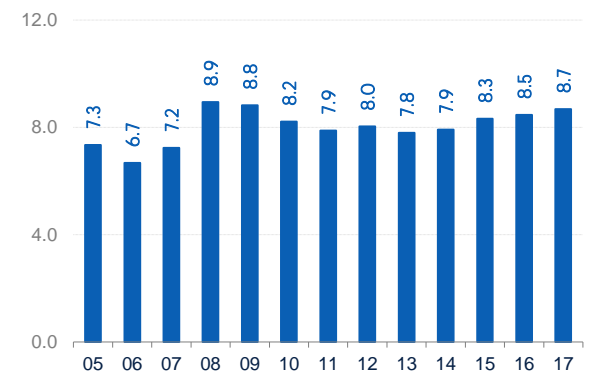
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



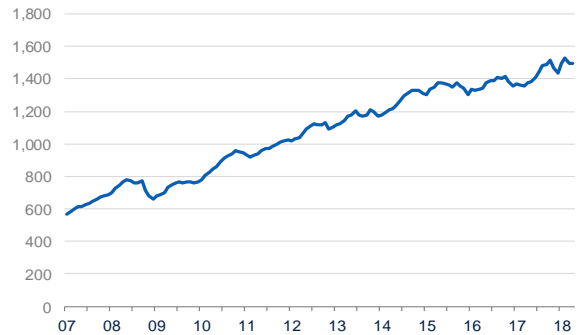
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



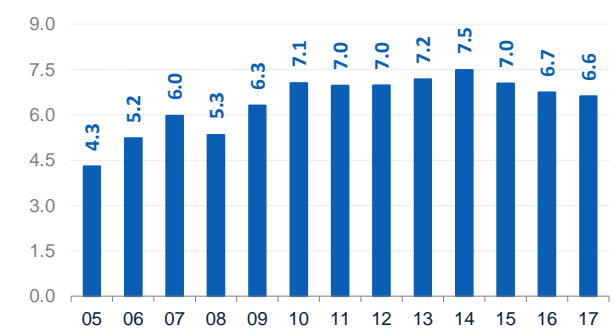
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



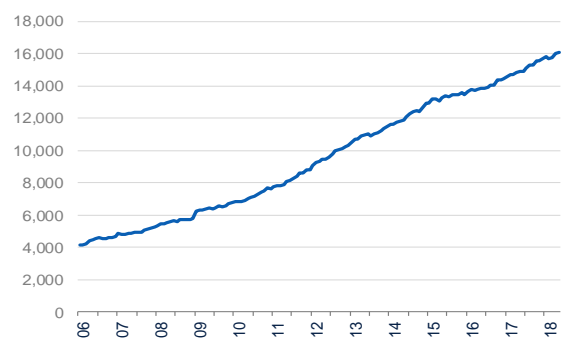
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



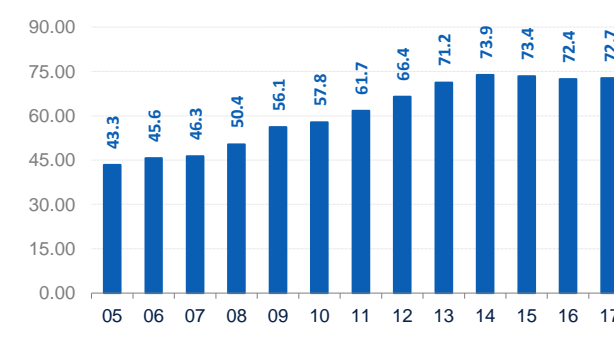
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	M	A	
Activos Financieros Internos (F)	9,012	10,104	9,942	11,956	13,893	15,390	17,991	19,356	21,093	21,835	23,276	23,499	23,618	24,059	24,224	24,104	24,478	24,870	24,949	25,117	25,044	25,206	25,794	25,807	25,456	25,672	26,145	
-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	1,357	1,353	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	8,622	9,674	9,448	11,419	13,294	14,724	17,257	18,563	20,165	20,748	22,015	22,262	22,384	22,823	22,989	22,870	23,238	23,632	23,726	23,890	23,804	23,948	24,421	24,470	24,121	24,315	24,792	
-Renta Variable	3,773	4,349	3,227	4,585	5,567	5,676	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	7,605	7,670	7,989	8,076	7,997	8,137	8,343	8,476	8,357	8,241	8,244	8,588	8,789	8,413	8,309	8,706	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	4,849	5,325	6,221	6,834	7,727	9,049	10,505	11,594	12,904	13,610	14,544	14,658	14,714	14,834	14,912	14,873	15,101	15,288	15,250	15,533	15,563	15,705	15,833	15,680	15,708	16,006	16,086	
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	4,919	4,919	5,030	
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	4,754	4,753	4,863	
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	166	166	166	
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	1,529	1,495	1,494	
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	868	828	
IV. Valores públicos	612	616	805	1,001	1,293	1,864	2,666	2,981	3,518	3,714	3,516	3,599	3,658	3,786	3,782	3,706	3,772	3,837	3,793	3,869	3,779	3,816	3,722	3,604	3,598	3,855	3,803	
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	3,027	3,205	3,170	
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	79	156	142	
Otros valores públicos	173	144	161	190	224	263	263	328	367	433	470	474	480	488	479	479	472	476	484	478	494	490	501	494	491	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	294	299	307	
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	4,549	4,527	4,570	4,623	
Fondos de ahorro para la vivienda	440	463	510	571	622	684	739	801	870	953	1,041	1,052	1,048	1,048	1,087	1,101	1,099	1,111	1,109	1,122	1,117	1,131	1,131	1,140	1,139	1,151	1,157	
Infonavit	362	381	425	473	519	574	620	674	734	808	891	901	898	915	936	947	946	957	956	967	964	975	975	982	983	993	993	
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	159	164	
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	3,419	3,466	
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	3,148	3,204	
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	133	123	
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	138	138	
VII. Títulos de Renta Variable	3,773	4,349	3,227	4,585	5,567	5,676	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	7,605	7,670	7,989	8,076	7,997	8,137	8,343	8,476	8,357	8,241	8,244	8,588	8,789	8,413	8,309	8,706	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	8,622	9,674	9,448	11,419	13,294	14,724	17,257	18,563	20,165	20,748	22,015	22,262	22,384	22,823	22,989	22,870	23,238	23,632	23,726	23,890	23,804	23,948	24,421	24,470	24,121	24,315	24,792	
Variación % Anual Real																												
Activos Financieros Internos (F)	28.3	12.1	-1.6	20.3	16.2	10.8	16.9	7.6	9.0	3.5	6.6	6.7	7.4	7.7	8.1	7.9	8.7	9.8	9.3	8.8	8.0	9.8	10.8	9.8	7.8	6.7	7.9	
-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	9.7	9.5	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	29.0	12.2	-2.3	20.9	16.4	10.8	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	6.2	7.0	7.2	7.7	7.7	8.6	9.8	9.3	8.8	7.9	9.9	10.9	9.9	7.8	6.5	7.8	
-Renta Variable	48.5	15.3	-25.8	42.1	21.4	2.0	19.0	3.2	4.2	-1.7	4.7	5.9	6.5	6.4	7.5	7.9	8.4	11.1	10.9	10.3	6.8	11.6	15.0	15.6	9.7	4.0	7.8	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	17.0	9.8	16.8	9.8	13.1	17.1	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	6.8	7.9	7.9	
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	10.1	11.9	11.5	
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	10.1	11.9	11.6	
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	10.3	9.7	9.1	
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	12.4	10.4	8.7	
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	0.6	8.0	
IV. Valores públicos	40.3	0.6	30.6	24.4	29.2	44.2	43.0	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	-1.6	1.8	0.6	
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	-1.0	1.2	-0.4	
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	-33.3	20.9	17.2	
Otros valores públicos	23.8	-16.6	11.5	17.8	18.0	17.6	-0.1	24.8	11.6	18.0	8.7	11.6	11.0	13.0	12.9	9.2	10.8	12.5	13.1	9.2	9.9	5.7	6.5	4.2	2.2	1.0	2.5	
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										

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	E 18	F	M	A	
Activos Financieros Internos (F)	14,253	15,402	14,226	16,517	18,384	19,616	22,141	22,910	23,988	24,314	25,076	24,893	24,875	25,185	25,326	25,231	25,559	25,870	25,825	25,917	25,681	25,582	26,025	25,901	25,452	25,585	26,145	
-Billetes y Monedas	616	655	707	742	793	848	903	938	1,055	1,211	1,359	1,310	1,300	1,294	1,292	1,292	1,295	1,288	1,266	1,266	1,272	1,276	1,385	1,342	1,335	1,352	1,353	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	13,637	14,746	13,519	15,775	17,592	18,768	21,238	21,973	22,933	23,103	23,717	23,583	23,575	23,891	24,035	23,939	24,263	24,582	24,559	24,651	24,409	24,306	24,640	24,559	24,117	24,233	24,792	
-Renta Variable	5,967	6,629	4,617	6,334	7,366	7,234	8,310	8,249	8,257	7,948	8,048	8,056	8,078	8,362	8,444	8,371	8,496	8,679	8,773	8,624	8,450	8,367	8,665	8,822	8,411	8,281	8,706	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	7,670	8,117	8,902	9,441	10,225	11,534	12,928	13,723	14,675	15,155	15,669	15,527	15,497	15,528	15,591	15,568	15,767	15,903	15,785	16,027	15,958	15,939	15,975	15,737	15,705	15,952	16,086	
I. Instituciones de depósito	2,591.5	2,804.3	3,099.4	3,090.1	3,194.5	3,454.3	3,595.6	3,788.6	3,992.9	4,398.3	4,853.0	4,723.0	4,703.9	4,603.9	4,716.4	4,689.7	4,777.9	4,733.6	4,725.6	4,842.8	4,869.2	4,892.9	5,011.7	4,901.3	4,918.5	4,902.6	5,029.7	
Bancos	2,545.1	2,753.3	3,045.4	2,999.7	3,097.9	3,351.0	3,485.7	3,661.2	3,859.5	4,254.1	4,693.8	4,564.8	4,545.6	4,445.0	4,556.8	4,529.2	4,616.8	4,571.3	4,562.8	4,679.7	4,705.0	4,729.3	4,847.1	4,736.1	4,752.8	4,736.8	4,863.3	
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	158.3	158.3	159.5	160.5	161.1	162.3	162.8	163.2	164.2	163.6	164.7	165.2	165.7	165.8	166.4	
II. Acciones de los FIDs	879.4	1,045.8	943.1	1,060.4	1,247.2	1,302.5	1,357.9	1,382.5	1,487.5	1,453.7	1,459.3	1,449.4	1,432.2	1,418.2	1,437.3	1,446.2	1,468.3	1,499.4	1,533.2	1,537.1	1,553.2	1,487.9	1,451.5	1,502.4	1,528.7	1,490.2	1,494.3	
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	1,090.8	1,052.3	1,083.5	976.6	892.0	994.0	1,125.6	1,022.4	760.8	955.4	933.4	906.4	902.3	801.4	819.7	818.4	822.4	805.5	805.8	833.2	856.8	940.3	856.8	940.3	856.8	840.6	864.6	827.5
IV. Valores públicos	968.4	939.0	1,151.4	1,382.5	1,711.0	2,376.1	3,281.2	3,528.5	4,000.9	4,135.0	3,788.1	3,812.1	3,852.5	3,963.2	3,954.5	3,879.3	3,938.4	3,991.1	3,926.3	3,992.1	3,874.5	3,872.8	3,755.8	3,616.9	3,597.0	3,842.1	3,803.4	
Gobierno Federal	509.4	608.5	833.4	1,018.8	1,297.3	1,947.8	2,797.9	2,981.3	3,450.3	3,479.8	3,185.4	3,184.2	3,221.2	3,316.5	3,327.2	3,258.2	3,336.0	3,378.9	3,320.2	3,393.4	3,271.4	3,276.4	3,119.9	3,047.6	3,026.6	3,194.5	3,170.3	
Banco de México e IPAB	185.5	110.5	87.7	101.7	117.5	92.7	159.5	158.4	133.6	173.6	95.9	126.0	125.3	135.4	126.7	120.1	109.6	117.4	105.0	105.8	96.3	99.2	130.4	73.8	79.4	155.9	142.1	
Otros valores públicos	273.5	220.0	230.3	262.0	296.2	335.6	323.8	388.8	417.0	481.7	506.8	501.9	505.9	511.3	500.6	501.0	492.8	494.8	501.2	492.8	506.9	497.2	505.6	495.5	491.0	491.8	491.0	
V. Valores privados	204.8	208.9	230.2	232.9	217.0	252.7	239.8	257.7	243.3	285.4	308.6	303.4	306.7	290.3	294.4	295.7	295.3	294.0	293.3	295.9	304.1	300.5	298.0	295.0	294.3	297.7	307.5	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	1,935.0	2,066.7	2,393.9	2,698.6	2,963.7	3,153.9	3,520.6	3,640.6	3,928.3	4,122.0	4,304.3	4,305.5	4,295.5	4,350.4	4,387.0	4,437.4	4,468.8	4,502.3	4,501.6	4,553.7	4,524.2	4,528.5	4,518.0	4,565.3	4,526.3	4,554.7	4,623.1	
Fondos de ahorro para la vivienda	696.5	705.2	730.0	788.9	823.0	871.4	909.5	948.4	989.7	1,061.7	1,121.4	1,114.9	1,104.0	1,116.2	1,136.0	1,152.8	1,147.4	1,155.9	1,148.1	1,157.9	1,145.8	1,147.9	1,140.8	1,144.0	1,139.1	1,147.2	1,157.3	
Infonavit	572.3	580.4	608.0	653.3	687.2	731.3	762.5	798.1	834.6	900.0	959.9	954.5	945.8	957.3	978.9	991.7	988.0	995.4	989.8	998.1	988.1	989.6	983.8	986.0	982.6	989.2	993.1	
Fovissste	124.1	124.7	122.0	135.6	135.8	140.2	147.0	150.3	155.1	161.7	161.5	160.4	158.2	158.8	157.1	161.1	159.3	160.5	158.3	159.8	157.6	158.3	157.0	158.0	156.5	158.0	164.2	
Fondos de ahorro para el retiro	1,238.6	1,361.5	1,663.9	1,909.7	2,140.8	2,282.5	2,611.1	2,692.2	2,938.7	3,060.3	3,182.9	3,190.6	3,191.4	3,234.3	3,251.0	3,284.6	3,321.4	3,346.4	3,353.6	3,395.9	3,378.4	3,380.7	3,377.2	3,421.3	3,387.2	3,407.5	3,465.8	
Acciones de las Siefores	1,144.5	1,265.6	1,338.9	1,577.5	1,817.7	1,970.4	2,308.4	2,389.1	2,654.4	2,780.1	2,911.3	2,919.8	2,922.7	2,966.3	2,984.9	3,013.7	3,052.5	3,075.0	3,085.0	3,121.9	3,108.2	3,106.8	3,111.2	3,155.2	3,122.7	3,137.5	3,204.2	
En Banco de México	94.1	95.9	79.8	97.7	101.1	103.5	105.3	118.3	111.5	119.9	124.1	124.2	121.3	120.6	118.3	122.9	121.4	124.2	121.3	126.7	123.5	127.4	128.6	128.5	126.7	132.4	123.5	
Bono de Pensión ISSSTE	-	-	245.2	234.5	221.9	208.6	197.5	184.8	172.8	160.4	147.6	146.5	147.5	147.4	144.8	148.0	147.5	147.2	147.2	147.3	146.8	146.5	137.4	137.6	137.7	137.5	138.1	
VII. Títulos de Renta Variable	5,967	6,629	4,617	6,334	7,366	7,234	8,310	8,249	8,257	7,948	8,048	8,056	8,078	8,362	8,444	8,371	8,496	8,679	8,773	8,624	8,450	8,367	8,665	8,822	8,411	8,281	8,706	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	13,637	14,746	13,519	15,775	17,592	18,768	21,238	21,973	22,933	23,103	23,717	23,583	23,575	23,891	24,035	23,939	24,263	24,582	24,559	24,651	24,409	24,306	24,640	24,559	24,117	24,233	24,792	

Variación % Anual Real	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	E 17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E 18	F	M	A
Activos Financieros Internos (F)	23.3	8.1	-7.6	16.1	11.3	6.7	12.9	3.5	4.7	1.4	3.1	1.9	2.4	2.2	2.1	1.6	2.3	3.2	2.5	2.3	1.5	3.0	3.8	4.0	2.3	1.6	3.2
-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	4.5	4.8
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	23.9	8.1	-8.3	16.7	11.5	6.7	13.2	3.5	4.4	0.7	2.7	1.5	2.0	1.8	1.8	1.4	2.1	3.1	2.5	2.3	1.5	3.0	3.9	4.1	2.3	1.4	3.1
-Renta Variable	42.7	11.1	-30.4	37.2	16.3	-1.8	14.9	-0.7	0.1	-3.7	1.3	1.1	1.5	1.0	1.6	1.6	2.0	4.4	4.0	3.7	0.4	4.6	7.7	9.5	4.1	-1.0	3.1
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.5	5.8	9.7	6.1	8.3	12.8	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	2.7	3.2
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	4.6	6.5	6.6
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	4.6	6.6	6.7
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	4.7	4.4	4.3
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	6.7	5.1	4.0
III. Acreedores por reporto 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	-4.2	3.3
IV. Valores públicos	34.8	-3.0	22.6	20.1	23.8	38.9	38.1	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	-6.6	-3.1	-3.8
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	-6.0	-3.7	-4