

## Banca

# En mayo los depósitos a la vista y a plazo registran el mismo dinamismo

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

En mayo de 2018 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.3% (6.5% real). La tasa de mayo fue mayor a la del mes anterior (9.0%) y similar a la tasa del mismo mes de 2017 (11.2%). Asimismo, en mayo la captación a la vista y la de plazo registraron la misma tasa de crecimiento anual nominal de 11.3%. La contribución al crecimiento de 11.3 puntos porcentuales (pp) que reportó la captación tradicional por parte de sus componentes fue la siguiente: captación a la vista contribuyó con 6.9 pp a ese crecimiento y a plazo lo hizo con 4.4 pp. Es decir, a pesar de que ambos tipos de captación registraron el mismo dinamismo, la mayor participación relativa de la captación a la vista en comparación con la de la captación a plazo (61.1% de vista vs 38.9% de plazo dentro de la captación tradicional) hizo que la aportación de la primera al crecimiento de la captación tradicional fuera más importante que la de la segunda en el mes referido.

Por otra parte, la tasa de crecimiento nominal promedio anual de enero a mayo de 2018 de la captación tradicional fue de dos dígitos y de 10.1% (4.9% real), la cual fue menor a la que se registró en el mismo lapso de 2017 (12.6% nominal y 6.9% real). El menor dinamismo promedio de la captación tradicional en los primeros cinco meses de 2018 no se explica por un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2018. La tasa de crecimiento anual promedio del indicador global de actividad económica (IGAE) de enero a abril (último dato disponible) de 2018 fue de 2.1%, la cual es igual a la tasa de crecimiento anual promedio del IGAE de los mismos meses de 2017. Es decir, este dato no sugiere que el menor dinamismo promedio de la captación tradicional de la banca comercial de enero a mayo se deba a un menor ritmo de actividad económica durante los primeros cinco meses del año. Por otra parte, desde la segunda mitad de enero de 2017 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) instrumentó un programa de repatriación de capitales que favoreció la captación bancaria. Hacia mediados de octubre de 2017 ese programa finalizó. En este sentido, el programa de repatriación de capitales de la SHCP de 2017 puede ser el principal factor que explica el menor dinamismo promedio de la captación tradicional en los primeros cinco meses del año, debido a que los recursos que se repatriaron en su momento ingresaron al sistema bancario.

## Los depósitos de empresas impulsaron la captación bancaria a la vista

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista en mayo de 2018 fue 11.3% (6.5% real). Esta tasa fue mayor a la del mes inmediato anterior (7.6%) y a la del mismo mes de 2017 (10.0%). En mayo el crecimiento de los componentes de la captación a la vista fue: sector privado, 14.4% (empresas, 18.7%; y personas físicas, 10.5%); sector público no financiero (SPNF, que incluye a gobiernos estatales, municipales y a organismos y empresas del sector público), 1.4%; y otros intermediarios financieros (OIF's, que incluyen banca de desarrollo e intermediarios financieros no bancarios), -5.0%. Es decir, el sector privado, que representa el 80% de la captación a la vista, es el que impulsó la expansión de la captación total de este segmento. Asimismo, el componente más dinámico de la captación a la vista del sector privado fue el de empresas. Es posible que una parte importante del dinamismo de este último tipo de captación se deba a la contracción que la captación a plazo de empresas registró en ese mes. Esto indicaría que en mayo las empresas requirieron de una mayor cantidad de recursos líquidos por lo cual redujeron los recursos que tenían ahorrados en instrumentos a plazo.

Por su parte, la tasa de crecimiento nominal de la captación a la vista de personas físicas en mayo fue de 10.5%, ligeramente mayor a la tasa promedio observada en los primeros cinco meses de 2018, que ascendió a 9.5%. El crecimiento de esta captación en gran medida podría deberse al aumento del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que representa al empleo formal. De esta forma, en mayo de 2018 el aumento de 12 meses en el número de trabajadores registrados en el IMSS fue de poco más de 860 mil personas, en tanto que en el mes anterior este incremento fue menor y de 853 mil y en el mismo mes de 2017 el aumento del empleo formal solo fue de 790 mil personas. Es decir, los avances en el empleo formal del país han permitido que la captación a la vista aumente debido a que una proporción de los nuevos trabajadores que se incorporan a la actividad productiva formal se les paga su sueldo o salario mediante un depósito a una cuenta bancaria.

En mayo, la aportación al crecimiento de la captación a la vista realizada por el sector privado (empresas + personas físicas) al crecimiento de 11.3 puntos porcentuales (pp) de la captación total a la vista fue de 11.5 pp, lo que compensó las contracciones observadas en los otros agentes. En particular, la importancia relativa de la captación a la vista del SPNF es baja (representa 12.1% del total) y la de los OIF's todavía es más reducida (7.9%). El menor peso relativo de la captación a la vista que proviene de estas dos entidades económicas limita la magnitud de su aportación al crecimiento de la captación total a la vista. De esta forma, en mayo la aportación al crecimiento de la captación de los OIF's y del SPNF de la captación a la vista total fue de -0.4 pp y de 0.2 pp, respectivamente. Estas cifras señalan que en mayo el sector privado fue la principal fuente de impulso del crecimiento de la captación total a la vista, como ha sucedido durante los últimos años.

## **El sector privado es la principal fuente de expansión de la captación a plazo**

En mayo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.3% (6.5% real). Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (11.2%) y menor a la tasa registrada en el mismo mes de 2017 (13.0%). Por componentes se tiene que la tasa de crecimiento de la captación a plazo del SPNF fue 26.1%, seguida de la de 24.4% de los OIF's y, por último, de la de 7.7% del sector privado (-5.5% de empresas y 17.9% de personas físicas). La importancia relativa de los sectores que la componen en mayo de 2017 fue la siguiente: sector privado, representó el 78.9% de la captación total a plazo (empresas, 34.4% y personas físicas, 44.5%); 18.7% la de los OIF's y, por último, 2.4% la proveniente del SPNF. Al igual de lo que sucede en la captación a la vista, la principal fuente de impulso de la captación a plazo es la que proviene del sector privado. De esta forma, en mayo la aportación al crecimiento de la captación a plazo del sector privado fue de 6.1 pp de los 11.3 pp en que la total creció; la de los OIF's fue de 4.6 pp y, por último, la del SPNF fue de 0.6 pp.

Una importante razón que explica la evolución favorable que la captación a plazo ha registrado en los últimos meses se debe al aumento de las tasas de interés. Por ejemplo, la tasa de interés bancaria de los depósitos de ahorro en enero de 2016 fue 1.58%, aumentó a 4.34% en enero de 2017 y para mayo de 2018 se ubicó en 6.08%. Lo anterior indica que en la medida en que la captación a plazo siga pagando tasas de interés atractivas su evolución será dinámica. Por otra parte, tampoco hay que olvidar que la captación a plazo cuenta con un sustituto cercano que son los Fondos de Inversión de Deuda (FID's), los cuales se distinguen por ser instrumentos líquidos y de gran aceptación entre los ahorradores. Cuando las tasas de interés de referencia aumentan, los FID's registran minusvalías. Esto incentiva a que ciertos ahorradores cancelen sus posiciones en FID's y canalicen sus recursos hacia la captación bancaria a plazo, la cual está exenta de minusvalías.

## **El crecimiento promedio de los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) en los cinco primeros meses de 2018 fue 10.2%**

En mayo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 10.6% (5.8% real). Esta tasa fue ligeramente menor a la del mes anterior (10.8%) y significativamente mayor a la del mismo mes de 2017 (0.4%). Cabe mencionar que los FID's son sensibles a los aumentos de las tasas de interés, pues éstos les genera minusvalías. La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TII28), una de las tasas de referencia más empleadas, en enero de 2016 fue de 4.05%, aumentó a 6.15% doce meses después y para enero de 2018 todavía se incrementó a 7.62%. Por último, esta tasa aumentó a 7.86% en mayo de 2018. La mayor estabilidad de la TIIE a 28 días en los primeros cinco meses del año ha posibilitado la expansión de los FID's en ese lapso. Es más, la tasa de crecimiento anual nominal promedio de 2017 de los FID's fue de 3.7% en tanto que en los primeros cinco meses de 2018 aumentó a 10.2%. Es decir, aumentos significativos en las tasas de interés afectan el dinamismo de los FID y etapas de mayor estabilidad de las mismas favorecen su crecimiento.

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

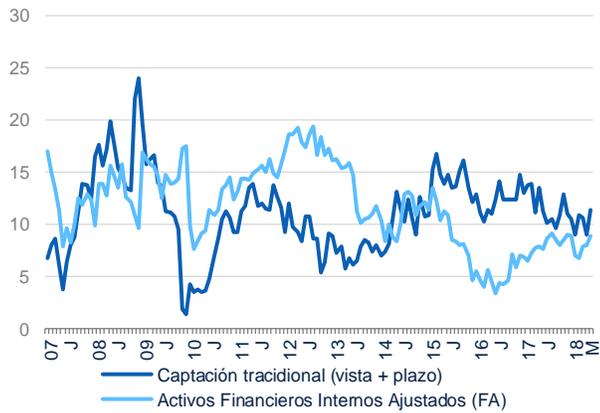
El concepto de activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) incluyen todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera que se realizan dentro del país y que se administran por bancos y por otros intermediarios financieros. En mayo de 2018, la tasa de crecimiento nominal anual de los FN fue de 6.5% (1.9% real). Esta tasa fue menor a la del mes anterior (8.0%) y también a la observada en el mismo mes de 2017 (7.7%).

En mayo de 2018 la razón de los FN en poder de residentes con respecto a los FN totales fue de 78.6%, y la tasa de crecimiento nominal anual que éstos tuvieron fue de 9.2%. Este crecimiento de los FN de residentes fue menor al del mes inmediato anterior (10.3%) y mayor al del mismo mes de 2017 (7.2%). Los FN de residentes están integrados por una parte voluntaria, la cual representa el 75.7% de los FN de residentes, y una obligatoria, que representa el 24.3% restante. Dentro del componente del FN voluntario de residentes se encuentra toda la captación bancaria, las tenencias de valores de deuda del sector público y del sector privado y también las tenencias de acciones de fondos de inversión de deuda y de títulos de renta variable. En mayo este conjunto de instrumentos financieros de origen voluntario registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0%. Por su parte, el componente obligatorio comprende a los recursos que provienen de los fondos de ahorro para la vivienda y de los fondos de ahorro para el retiro. En mayo la tasa de crecimiento anual de estos recursos fue de 9.6%

Los recursos de no residentes son el último componente de los FN totales y representan el 24.3% de estos últimos. En mayo su crecimiento anual nominal fue negativo y de -2.3%. En esta categoría se encuentran principalmente las tenencias de valores del sector público en poder de extranjeros, así como también las tenencias de títulos de renta variable a los que ellos han canalizado sus recursos.

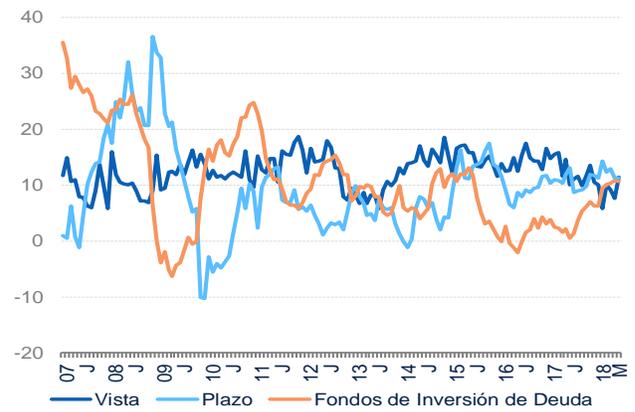
La aportación al crecimiento de 6.5% o 6.5 pp que los FN registraron en mayo de 2018 por parte de sus dos componentes fue la siguiente: la contribución de los FN de residentes fue positiva y de 7.0 pp (voluntario aportó 5.3 pp; obligatorio, 1.8 pp) en tanto que la contribución de los FN de no residentes fue negativa y de -0.5 pp, lo cual se debió al mal desempeño de sus tenencias en 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, (Variación % nominal anual)

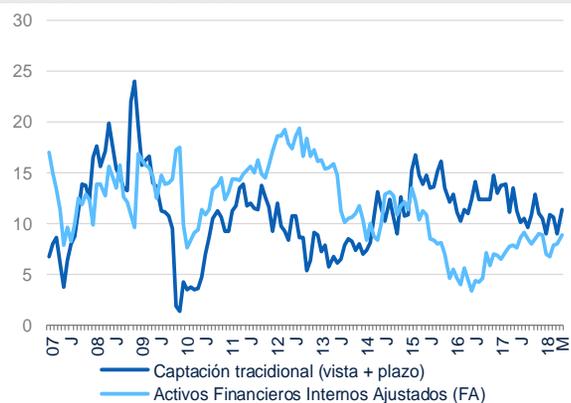


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

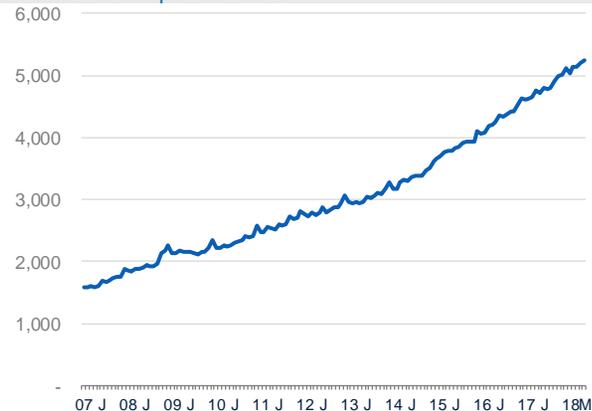
- En mayo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.3%
- En ese mes la tasa de crecimiento anual de la captación a la vista fue de 11.3%, la cual fue igual a la de plazo
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 6.5% nominal anual

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



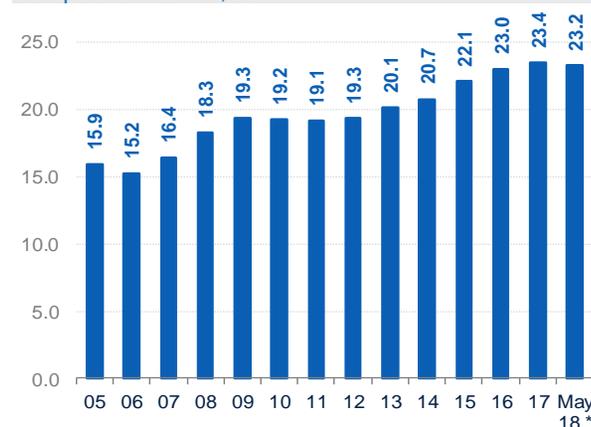
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



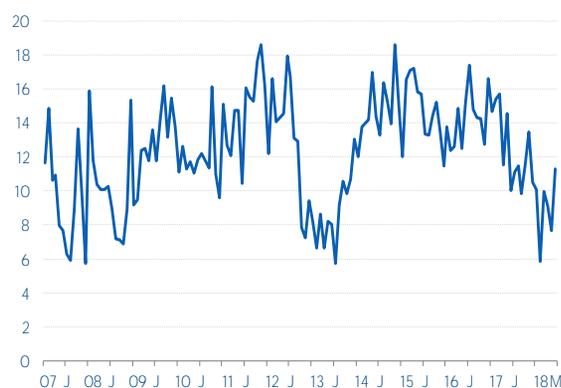
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



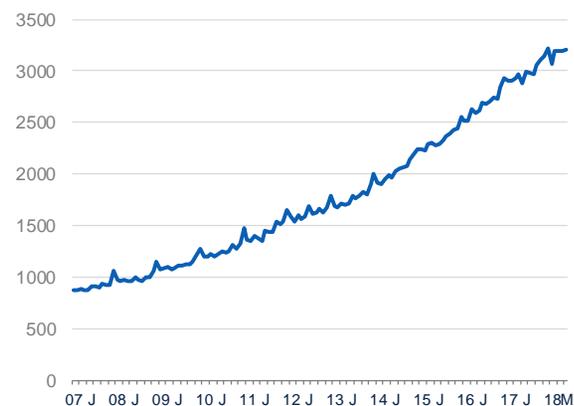
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI. \*Para 2018 se usó el PIB de 1T18

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



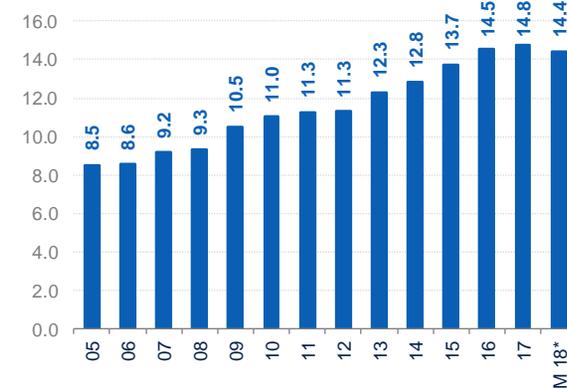
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



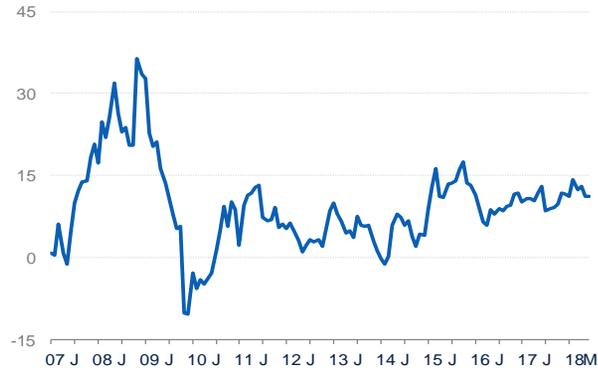
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI. Para 2018 se usó el PIB de 1T18.

Gráfica 7. Captación a Plazo  
Var. % nominal anual



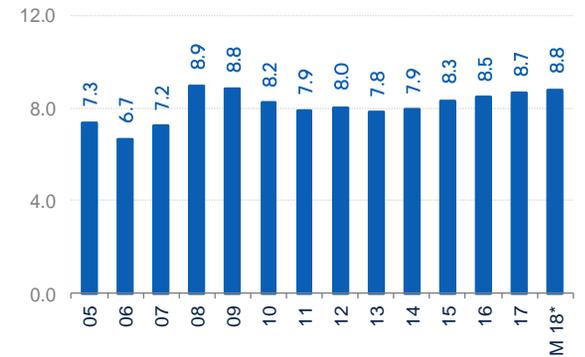
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



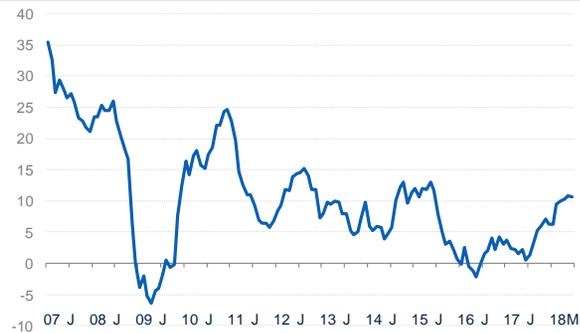
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI. \* Para 2018 se usó el PIB de 1T18.

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



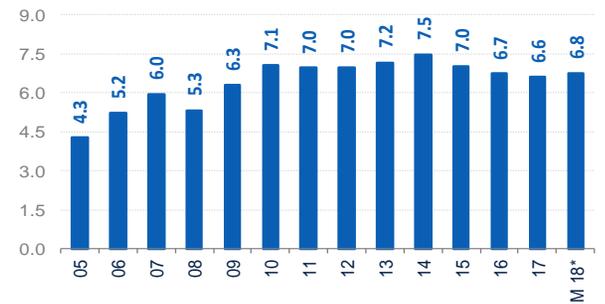
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



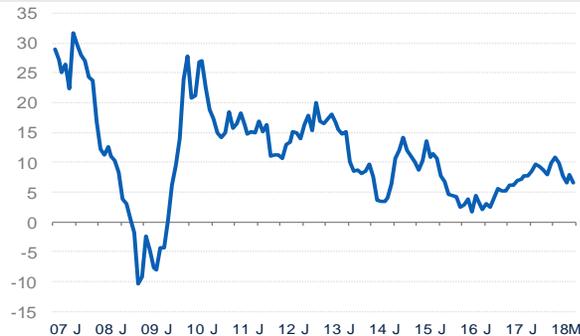
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



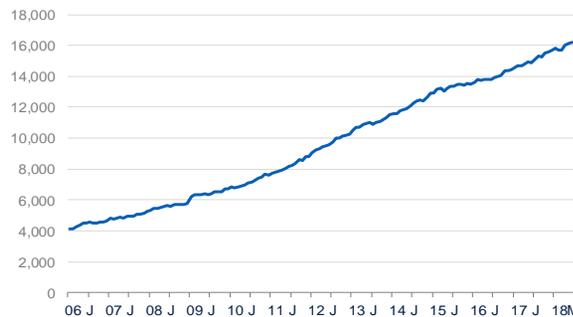
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI. \*Para 2018 se usó PIB de 1T18.

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. \*Para 2018 se usó el PIB de 1T18.

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	E17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E18	F	M	A	M	
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	25,668	26,183	25,717	
-Billetes y Monedas	389	430	494	537	599	666	733	792	928	1,087	1,262	1,237	1,235	1,236	1,235	1,240	1,238	1,223	1,227	1,241	1,258	1,373	1,337	1,335	1,357	1,353	1,362		
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	<b>8,622</b>	<b>9,674</b>	<b>9,448</b>	<b>11,419</b>	<b>13,294</b>	<b>14,724</b>	<b>17,257</b>	<b>18,563</b>	<b>20,165</b>	<b>20,748</b>	<b>22,015</b>	<b>22,262</b>	<b>22,384</b>	<b>22,823</b>	<b>22,989</b>	<b>22,870</b>	<b>23,238</b>	<b>23,632</b>	<b>23,726</b>	<b>23,890</b>	<b>23,804</b>	<b>23,948</b>	<b>24,421</b>	<b>24,470</b>	<b>24,121</b>	<b>24,311</b>	<b>24,830</b>	<b>24,354</b>	
-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	8,305	8,723	8,161	
= 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	16,106	16,193	
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	5,029	5,061	
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	4,860	4,893	
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	168	168	
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	1,524	1,528	
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	874	
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	3,798	3,773	
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	3,165	3,134	
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	143	154	
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	490	486	
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	306	312	
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	4,645	
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	1,140	1,139	1,151	1,157	1,172	
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	1,006	
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	157	159	164	166
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	3,473	
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	3,209	
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	126	
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	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	8,305	8,723	8,161	
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>8,622</b>	<b>9,674</b>	<b>9,448</b>	<b>11,419</b>	<b>13,294</b>	<b>14,724</b>	<b>17,257</b>	<b>18,563</b>	<b>20,165</b>	<b>20,748</b>	<b>22,015</b>	<b>22,262</b>	<b>22,384</b>	<b>22,823</b>	<b>22,989</b>	<b>22,870</b>	<b>23,238</b>	<b>23,632</b>	<b>23,726</b>	<b>23,890</b>	<b>23,804</b>	<b>23,948</b>	<b>24,421</b>	<b>24,470</b>	<b>24,121</b>	<b>24,311</b>	<b>24,830</b>	<b>24,354</b>	
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	8.1	6.7	
-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	10.3	
= 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	8.0	6.5	
-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	8.0	2.1	
= 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	8.0	8.9	
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	13.0	
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	11.5	13.1	
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	10.2	9.7	
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	10.8	10.6	
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	11.6	
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	0.4	1.8	
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	-0.5	0.7	
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	17.6	34.0	
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	2.3	1	

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	E17	F	M	A	M	J	A	S	O	N	D	E18	F	M	A	M	
Activos Financieros Internos (F)	14,230	15,377	14,203	16,490	18,355	19,584	22,105	22,873	23,949	24,274	25,035	24,852	24,835	25,144	25,285	25,191	25,517	25,828	25,783	25,875	25,639	25,541	25,983	25,859	25,410	25,539	26,141	25,717
-Billetes y Monedas	615	654	706	740	791	847	901	936	1,054	1,209	1,357	1,308	1,298	1,292	1,289	1,290	1,293	1,286	1,264	1,264	1,270	1,274	1,383	1,340	1,332	1,350	1,351	1,362
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	13,615	14,722	13,497	15,750	17,563	18,737	21,204	21,937	22,895	23,066	23,678	23,544	23,537	23,852	23,996	23,900	24,224	24,542	24,519	24,611	24,369	24,267	24,600	24,519	24,078	24,189	24,790	24,354
-Renta Variable	5,958	6,618	4,609	6,324	7,354	7,222	8,297	8,236	8,244	7,935	8,035	8,043	8,065	8,349	8,430	8,358	8,482	8,665	8,759	8,610	8,437	8,353	8,651	8,807	8,398	8,263	8,709	8,161
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	7,657	8,104	8,887	9,426	10,209	11,515	12,907	13,701	14,652	15,131	15,643	15,502	15,472	15,503	15,566	15,543	15,742	15,877	15,760	16,001	15,932	15,914	15,949	15,712	15,680	15,926	16,080	16,193
I. Instituciones de depósito	2,587.3	2,799.7	3,094.4	3,085.1	3,189.3	3,448.7	3,589.8	3,782.5	3,986.5	4,391.2	4,845.2	4,715.4	4,696.2	4,596.4	4,708.7	4,682.1	4,770.1	4,725.9	4,717.9	4,835.0	4,861.3	4,885.0	5,003.6	4,893.3	4,910.5	4,894.7	5,020.5	5,061.5
Bancos	2,541.0	2,748.8	3,040.5	2,994.8	3,092.9	3,345.5	3,480.1	3,655.3	3,853.3	4,247.2	4,686.2	4,557.4	4,538.2	4,437.8	4,549.4	4,521.9	4,609.3	4,563.9	4,555.4	4,672.1	4,697.4	4,721.6	4,839.2	4,728.4	4,745.1	4,729.1	4,852.6	4,893.3
IFNBs	46.3	50.9	54.0	90.3	96.4	103.2	109.7	127.1	133.2	144.0	159.0	158.0	158.0	158.6	159.3	160.2	160.8	162.0	162.5	162.9	163.9	163.3	164.4	164.9	165.4	165.6	167.9	168.1
II. Acciones de los FIDs	878.0	1,044.1	941.6	1,058.6	1,245.2	1,300.4	1,355.7	1,380.2	1,485.1	1,451.4	1,456.9	1,447.0	1,429.9	1,415.9	1,435.0	1,443.8	1,466.0	1,497.0	1,530.7	1,534.6	1,550.6	1,485.4	1,449.2	1,500.0	1,526.3	1,487.8	1,521.1	1,527.7
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	1,089.0	1,050.6	1,081.8	975.0	890.5	992.4	931.5	1,123.8	1,020.7	759.6	953.9	931.9	904.9	900.9	800.1	818.4	817.1	881.0	804.2	804.5	831.8	855.4	938.8	855.1	839.3	863.2	826.2	873.5
IV. Valores públicos	966.9	937.5	1,149.6	1,380.2	1,708.2	2,372.3	3,275.9	3,522.8	3,994.4	4,128.3	3,781.9	3,806.0	3,846.2	3,956.7	3,948.1	3,873.0	3,932.0	3,984.6	3,920.0	3,985.6	3,868.3	3,866.6	3,749.7	3,611.0	3,591.2	3,835.7	3,791.6	3,773.3
Gobierno Federal	508.5	607.5	832.1	1,017.2	1,295.2	1,944.7	2,793.3	2,976.5	3,444.7	3,474.2	3,180.2	3,179.1	3,216.0	3,311.1	3,321.8	3,252.9	3,330.6	3,373.4	3,314.8	3,387.9	3,266.1	3,271.1	3,114.8	3,042.6	3,021.7	3,189.1	3,160.2	3,133.9
Banco de México e IPAB	185.2	110.4	87.5	101.5	117.3	92.5	159.2	158.1	133.4	173.3	95.8	125.8	125.1	135.2	126.5	120.0	109.4	117.2	104.8	105.6	96.1	99.1	130.2	73.7	79.3	155.6	142.3	153.8
Otros valores públicos	273.1	219.6	230.0	261.6	295.7	335.1	323.3	388.2	416.4	480.9	505.9	501.1	505.1	510.5	499.8	500.2	492.0	494.0	500.4	492.0	506.0	496.4	504.7	494.7	490.3	491.0	489.0	485.6
V. Valores privados	204.5	208.6	229.9	232.5	216.6	252.3	239.4	257.2	242.9	284.9	308.1	302.9	306.2	289.8	293.9	295.2	294.8	293.6	292.8	295.5	303.6	300.0	297.5	294.5	293.8	297.3	305.4	312.5
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	1,931.9	2,063.4	2,390.1	2,694.2	2,958.9	3,148.8	3,514.9	3,634.7	3,922.0	4,115.3	4,297.3	4,298.5	4,288.5	4,343.4	4,379.9	4,430.2	4,461.6	4,495.0	4,494.3	4,546.4	4,516.9	4,521.2	4,510.7	4,557.9	4,518.9	4,547.3	4,615.6	4,644.5
Fondos de ahorro para la vivienda	695.3	704.1	728.8	787.6	821.6	870.0	908.0	946.9	988.0	1,059.9	1,119.5	1,113.1	1,102.3	1,114.3	1,134.2	1,150.9	1,145.5	1,154.0	1,146.2	1,156.0	1,143.9	1,146.0	1,139.0	1,142.2	1,137.2	1,145.4	1,155.5	1,171.6
Infonavit	571.4	579.5	607.0	652.3	686.1	730.1	761.2	796.8	833.2	898.5	958.3	952.9	944.3	955.8	977.3	990.1	986.4	993.8	988.2	996.5	986.5	988.0	982.3	984.4	981.0	987.6	991.5	1,005.9
Fovissste	123.9	124.5	121.8	135.4	135.6	139.9	146.8	150.0	154.8	161.4	161.2	160.2	158.0	158.6	156.9	160.8	159.1	160.2	158.0	159.5	157.4	158.0	156.7	157.8	156.3	157.8	163.9	165.7
Fondos de ahorro para el retiro	1,236.6	1,359.3	1,661.2	1,906.6	2,137.3	2,278.8	2,606.9	2,687.8	2,933.9	3,055.3	3,177.8	3,185.4	3,186.3	3,229.0	3,245.7	3,279.3	3,316.0	3,341.0	3,348.1	3,390.4	3,373.0	3,375.2	3,371.7	3,415.7	3,381.7	3,402.0	3,460.2	3,472.9
Acciones de las Siefres	1,142.6	1,263.5	1,336.8	1,574.9	1,814.8	1,967.2	2,304.7	2,385.3	2,650.1	2,775.5	2,906.5	2,915.1	2,917.9	2,961.5	2,980.0	3,008.9	3,047.6	3,080.0	3,116.9	3,103.2	3,101.8	3,106.2	3,150.1	3,117.7	3,124.7	3,132.4	3,199.0	3,209.4
En Banco de México	94.0	95.8	79.7	97.6	101.0	103.3	105.1	118.1	111.3	119.7	123.9	124.0	121.1	120.4	118.1	122.7	121.2	124.0	121.1	126.5	123.3	127.2	128.4	128.3	126.5	132.2	123.3	125.9
Bono de Pensión ISSSTE	-	-	244.8	234.1	221.5	208.3	197.2	184.5	172.5	160.1	147.4	146.3	147.2	147.1	147.6	147.7	147.3	147.0	146.9	147.0	146.5	146.2	137.2	137.3	137.5	137.3	137.9	137.6
VII. Títulos de Renta Variable	5,958	6,618	4,609	6,324	7,354	7,222	8,297	8,236	8,244	7,935	8,035	8,043	8,065	8,349	8,430	8,358	8,482	8,665	8,759	8,610	8,437	8,353	8,651	8,807	8,398	8,263	8,709	8,161
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>13,615</b>	<b>14,722</b>	<b>13,497</b>	<b>15,750</b>	<b>17,563</b>	<b>18,737</b>	<b>21,204</b>	<b>21,937</b>	<b>22,895</b>	<b>23,066</b>	<b>23,678</b>	<b>23,544</b>	<b>23,537</b>	<b>23,852</b>	<b>23,996</b>	<b>23,900</b>	<b>24,224</b>	<b>24,542</b>	<b>24,519</b>	<b>24,611</b>	<b>24,369</b>	<b>24,267</b>	<b>24,600</b>	<b>24,519</b>	<b>24,078</b>	<b>24,189</b>	<b>24,790</b>	<b>24,354</b>
Variación % Anual Real																												
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	3.4	2.1
-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	5.6
= 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	3.3	1.9
-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	3.3	-2.3
= 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	3.3	4.2
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	8.1
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	8.2
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	4.7	4.4	5.4	4.9
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	6.0	5.8
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	-4.2	3.3	6.7
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	-4.0	-2.6
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	-4.9	-3.7
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	-36.7	15.1	12.5	28.2
Otros valores públicos	19.0	-19.6	4.7	13.7	13.0	13.3	-3.5	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	-2.9	-3.8	-2.1	-2.9
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	-4.0	2.6	3.9	5.8
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	14.8	6.8	15.8	12.7	9.8	6.4																						