

Banca

Depósitos a la vista mantienen el dinamismo de la captación bancaria tradicional

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

En junio de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 11.8% (6.9% real), mayor a la observada en mayo (11.3%), y 1.7 puntos porcentuales (pp) por encima de la tasa nominal registrada en marzo de 2017. El dinamismo observado en la captación tradicional se apoyó en el crecimiento de sus dos componentes: los depósitos a la vista que crecieron a una tasa nominal anual de 11.8%, mientras que los depósitos a plazo crecieron a una tasa nominal anual de 11.9%. Durante junio, la captación a la vista continuó acelerando su ritmo de expansión, incrementando en 0.5 pp su tasa de crecimiento nominal respecto a la observada en mayo. Este desempeño estaría reflejando tanto una sustitución hacia instrumentos más líquidos como una mayor capacidad de compra de los hogares. Por su parte, la captación a plazo mejoró su dinamismo, al incrementar en 0.6 pp su tasa de crecimiento nominal respecto a la observada el mes previo, en gran parte por el efecto valuación del tipo de cambio sobre los depósitos de las empresas. Como resultado de la dinámica descrita, los depósitos a la vista contribuyeron con 7.4 pp a la tasa de crecimiento total captación tradicional, mientras que los depósitos a plazo aportaron 4.5 pp a dicha tasa.

Los depósitos de exigibilidad inmediata de personas físicas y otros intermediarios financieros aceleran su crecimiento

En junio de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista fue de 11.8% (6.9% real), 0.5 pp por arriba de la cifra observada el mes previo, y 1.7 pp mayor a la tasa registrada en junio de 2017. El incremento en el dinamismo respecto al mes anterior fue impulsado por los depósitos a la vista de las personas físicas y de otros intermediarios financieros (OFIs), desempeño que fue más que suficiente para compensar la reducción en el ritmo de expansión de los depósitos a la vista de las empresas y la contracción en los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) del sector público no financiero (SPNF).

Los DEI de personas físicas (41.1% del total de la captación a la vista), crecieron a una tasa anual nominal de 14.2% (9.1% real), superior en 3.7 pp a la tasa de 10.5% observada el mes previo. Este desempeño puede estar reflejando tanto una sustitución hacia instrumentos más líquidos como una mayor capacidad de compra de los hogares, dada la recuperación del poder adquisitivo en sus distintas fuentes de ingreso. Por ejemplo, el salario promedio del IMSS, mostró en junio una tasa de crecimiento real anual de 0.5%, mientras que los ingresos por remesas (valuados en pesos) registraron un crecimiento anual real de 31.1% en el mes de referencia. Este desempeño en los ingresos de las familias podría estar reflejándose favorablemente en indicadores como las de ventas en tiendas totales de la ANTAD, que en junio registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 11.2% (5.7% real), la segunda más alta observada en el año.

Por su parte, la captación a la vista proveniente de OFIs (7.1% de la captación a la vista) registró una tasa de crecimiento nominal de 9.3% (4.4% real), la primera expansión que se reporta desde febrero de 2017, pues a partir de marzo de ese año y hasta mayo de 2018 el saldo de la captación a la vista de estos agentes mostró contracciones mensuales que promediaron 16.9%. Esta recuperación está asociada al mejor desempeño de la captación a la vista

de intermediarios financieros privados y podría tener su origen en la reactivación de su actividad derivado de una mayor demanda por sus servicios.

A diferencia de la captación a la vista de particulares y OFIS, la captación a la vista de las empresas (40.9% del total) redujo su dinamismo en junio de 2018, al registrar una tasa de crecimiento nominal anual de 18.0% (12.7% real), menor a la tasa de 18.7% registrada en mayo. Dicho desempeño estaría asociado a la transferencia de instrumentos líquidos, como los DEI, hacia depósitos bancarios de mayor plazo, como lo muestra el mayor dinamismo de la captación a plazo de estos agentes. A pesar de la ralentización observada, la captación a la vista de las empresas es la que muestra la tasa de crecimiento anual más alta entre todos los segmentos de captación a la vista.

En el caso del SPNF (10.9% de los depósitos a la vista), la reducción en la tasa de crecimiento de 1.4% en mayo a -10.9% en junio es resultado de la contracción en los DEI de gobiernos estatales y municipales, así como de organismos y empresas públicos. En el caso de gobiernos estatales y municipales, la disminución en el ritmo de expansión de sus depósitos a la vista podría estar asociada al menor dinamismo observado en las participaciones federales, que en el segundo trimestre del año registraron un crecimiento promedio de 5.7% nominal, notablemente menor al crecimiento observado en el mismo trimestre del año anterior de 16%. Por su parte, la disminución observada en junio en los DEI de organismos y empresas estaría asociada a una reasignación hacia instrumentos de mayor plazo.

Como resultado de la dinámica descrita, en junio de 2018 la captación a la vista de las empresas contribuyó con 7.0 pp a la tasa de crecimiento de 11.8% de la captación total a la vista, la captación de personas físicas aportó 5.7 pp, y la del OIFs 0.6 pp, mientras que los depósitos del SPNF restaron al dinamismo 1.5 pp.

Depósitos a plazo de empresas y SPNF destacan por su dinamismo en junio

En junio de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue 11.9% (6.9% real), mayor en 0.9 pp a la tasa observada el mes previo, y 3.3 pp por encima de la tasa nominal observada en junio de 2017. Al cierre del primer semestre del año, el mayor dinamismo observado en los depósitos a plazo de las empresas y el SPNF lograron compensar la disminución en el ritmo de expansión de los depósitos a plazo de personas físicas y OIFs.

Los depósitos a plazo de empresas (28.2% del total), registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 2.0% en junio (-2.5 real), revirtiendo de esta forma la contracción nominal observada en mayo de -5.5% y superando la tasa de -2.2% observada en junio de 2017. La recuperación en el dinamismo de este segmento podría obedecer tanto a la recomposición de disponibilidades de las empresas (dada la disminución observada en sus depósitos a la vista comentada anteriormente), como al desempeño de los recursos denominados en moneda extranjera (ME). En particular, en junio de 2018 los depósitos a plazo en ME representaron 23.2% de la captación a plazo de las empresas, superior a la proporción observada en los primeros 5 meses del año (de 20.7%). Este incremento está asociado al efecto valuación del tipo de cambio, pues el crecimiento nominal de la captación a plazo valuada en pesos en junio de 2018 fue de 20.9% nominal, superior a la tasa promedio de 7.9% observada entre enero y mayo de 2018, en tanto que la tasa de crecimiento de la captación a plazo valuada en dólares registró un crecimiento de 24.9% en junio de 2018, igual a la tasa promedio de crecimiento registrada en los primeros cinco meses del año.

Por su parte, los depósitos a plazo del SPNF (2.9% del total de la captación a plazo) mostraron un crecimiento atípico en junio de 2018, derivado de un efecto base. Así, en junio de 2017 el saldo de depósitos a plazo de estos agentes fue de 4.2 miles de millones de pesos (mmdp), muy por debajo del saldo promedio registrado entre enero y mayo de ese año (43.9 mmdp). Para junio de 2018 ese saldo representó 58.4 mmdp, lo que implicó un incremento de 1,285% respecto al mismo mes del año anterior, pero que en saldo se ubicó más en línea con el promedio registrado en los

primeros cinco meses del año (45.0 mmdp). Comparando los saldos medios entre enero y junio de cada año, el crecimiento nominal en el 2T18 respecto al 2T17 fue de 26.7%, crecimiento que podría estar asociado a un mejor desempeño de los ingresos de organismos y empresas. En particular, dichos ingresos durante el 2T18 mostraron mayor dinamismo y menor variabilidad mensual que durante el 2T17, lo que habría dado espacio para que estos agentes mantuvieran mayores saldos a plazo.

En el caso de los depósitos a plazo de particulares, en junio de 2018 éstos registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 11.0% (6.1% real), menor al 17.9% observado en mayo y al 18.2% de junio de 2017. Del mismo modo, los depósitos a plazo de OIFs redujeron su dinamismo de 24.4% en mayo a 14.2% en junio de 2018 (comparado con junio de 2017 también se observa una disminución respecto a la tasa observada de 18.1%). En ambos casos, personas físicas y OIFs, la moderación en el crecimiento estaría asociada a una mayor preferencia por instrumentos más líquidos. Esto permitió, por un lado, financiar el mayor consumo de los hogares y, por otro lado, sostener una mayor actividad de intermediación de los OIFs.

De esta forma, el ahorro de personas físicas contribuyó con la mayor parte del crecimiento nominal total observado en junio en los depósitos a plazo, al aportar 5.2 pp a la tasa total de 11.9%. A estas siguieron, los depósitos de OIFs con 3.0 pp que tuvieron la misma aportación que el SPNF, mientras que los depósitos a plazo de las empresas contribuyeron con 0.6 pp.

Fondos de Inversión de Deuda (FDIs) estabilizan su ritmo de expansión

En junio de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 9.1% (4.2% real), menor al 11.4% registrado el mes previo y mayor a la tasa observada en junio de 2017 (de 1.3%). Aunque con una moderación en su dinamismo, el saldo nominal de los FIDs mantiene la tendencia de expansión que se ha observado desde hace 13 meses. La ralentización en el desempeño de los FDIS podría estar asociada al entorno de mayor volatilidad y el mayor atractivo relativo de los instrumentos a plazo, que, en el 2T18, mostraron una mejora en su desempeño, apoyado en parte por el incremento en las tasas de interés.

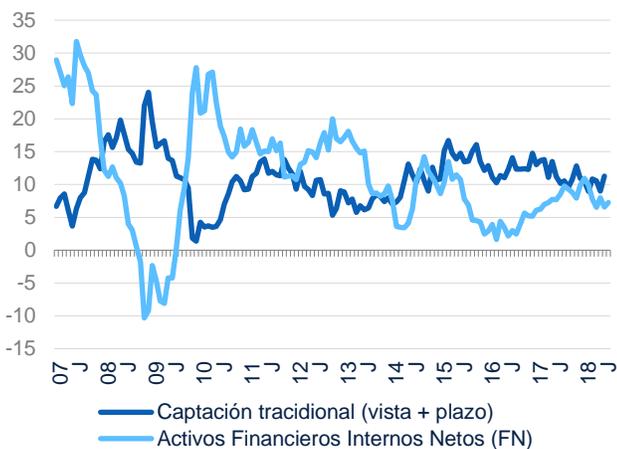
Activos Financieros Internos Netos mejoran su crecimiento

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 junio de 2018, los FN registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.3% (2.5% real), 0.7 pp mayor al dinamismo observado en mayo, pero 1.3 pp por debajo de la tasa de 8.6% registrada en junio de 2017.

Los instrumentos en manos de residentes (78.6% del total de FN) lograron una tasa de crecimiento nominal anual de 10.0% (5.1% real), mayor a la tasa de 9.2% observada el mes previo. Este mayor ritmo de crecimiento fue resultado del mejor desempeño de los DEI y de la inversión en otros valores públicos e instrumentos de renta variables (cuyas tasas de crecimiento nominal se incrementaron 1.1 pp, 0.8 pp y 5.1 pp respectivamente entre mayo y junio). Este dinamismo logró compensar la desaceleración observada en la tenencia de otras alternativas de ahorro e inversión financiera, como los depósitos a plazo, las acciones en FIDs y los valores públicos y privados (que redujeron de mayo a junio su tasa de crecimiento nominal 2.7pp, 2.3pp, 7.7pp y 1.2pp, respectivamente). Por su parte, el ahorro obligatorio de residentes también redujo ligeramente su ritmo de crecimiento, de 9.6% en mayo a 9.3% en junio, reflejando el menor dinamismo de los fondos de ahorro para el retiro.

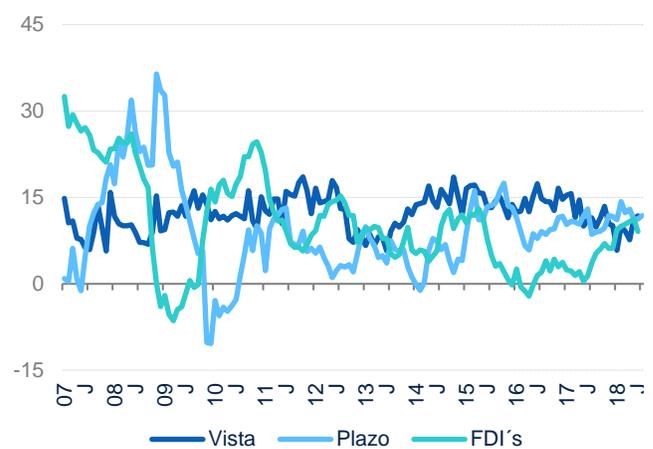
Por su parte, el ahorro de no residentes (21.4% del total de FN) registró una contracción nominal de 1.8% en junio (-6.1% real), lo que representa una mejora relativa respecto a la tasa nominal de -2.3% observada el mes previo. La disminución registrada en junio es principalmente resultado de la disminución en la tenencia de no residentes de valores públicos e instrumentos de renta variable (que registraron tasas de crecimiento nominal de -5.7% y -0.8% respectivamente).

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)

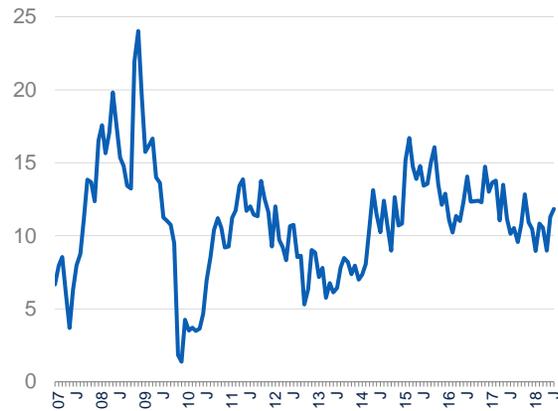


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

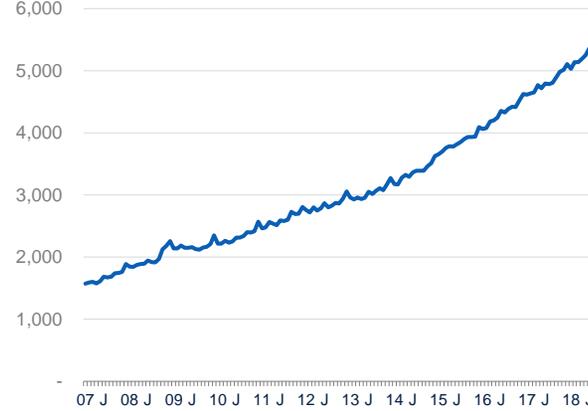
- En junio de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 11.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 11.8% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 11.9%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 7.3% nominal anual.

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



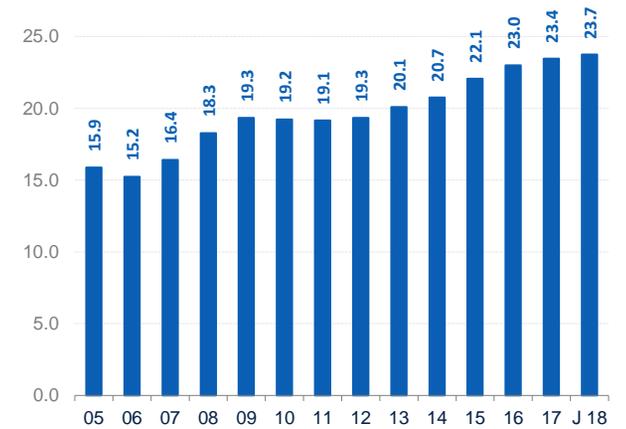
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



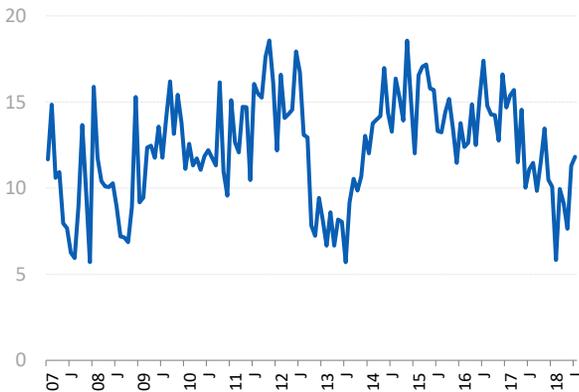
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



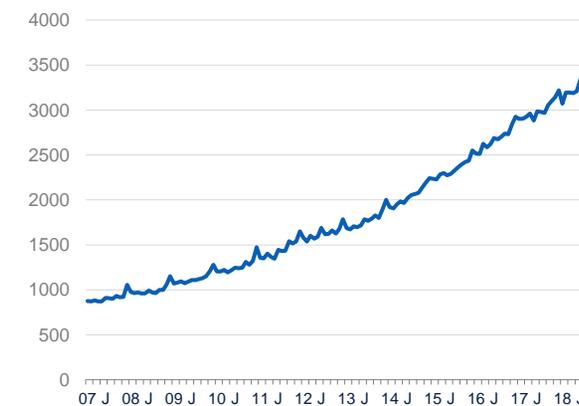
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



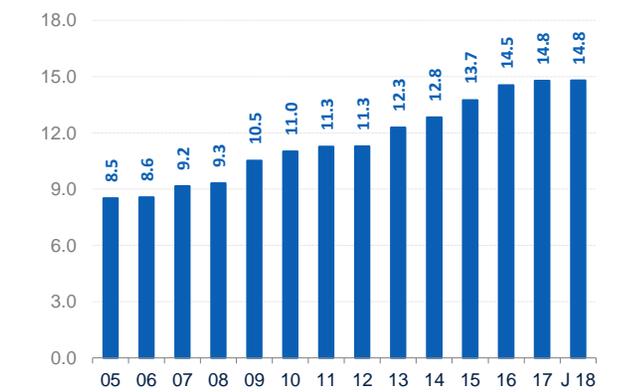
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

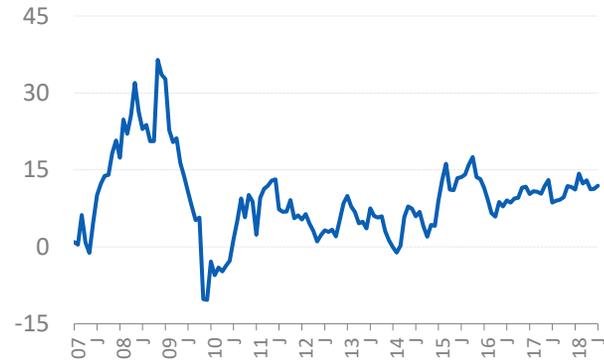
Gráfica 6. Captación a la Vista
Proporción de PIB, %



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

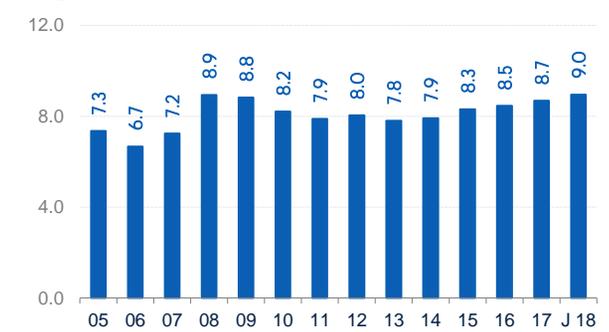
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo

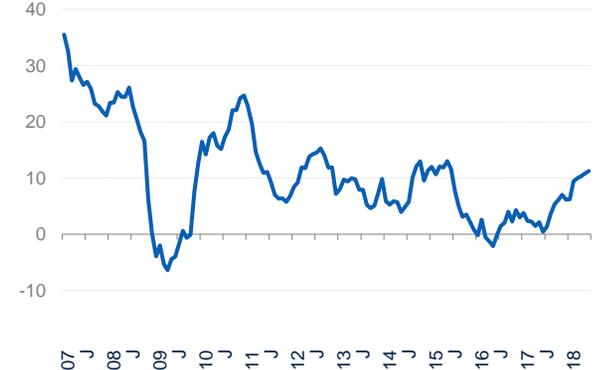
Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Acciones de Fondos de Inversión de Deuda

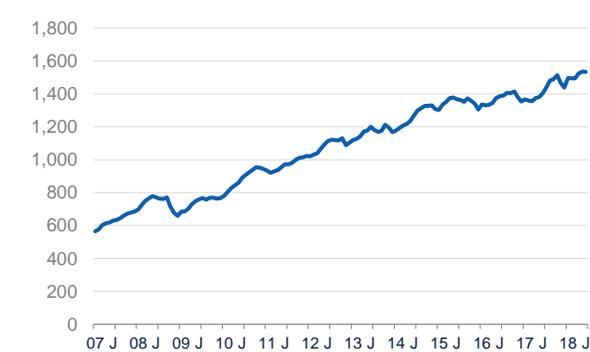
Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. Acciones de Fondos de Inversión de Deuda

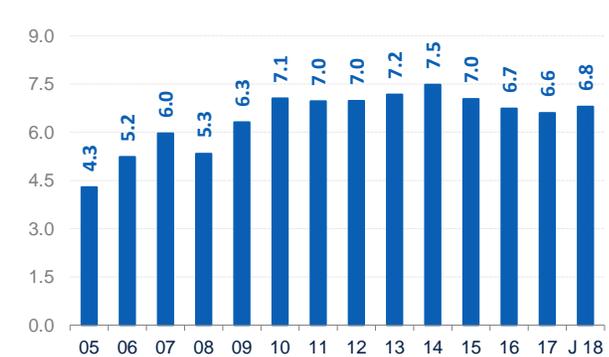
Saldos en mmp corrientes



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. Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas. Var. % nominal anual

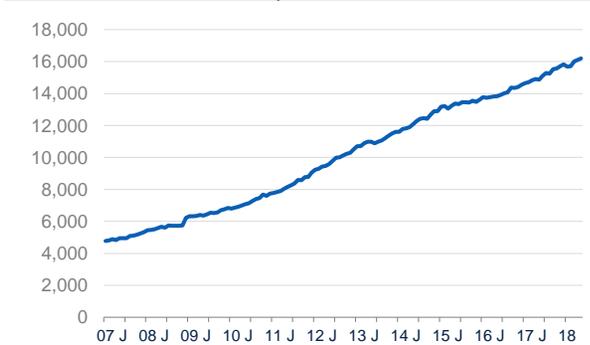
Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14. Activos Financiero Netos: F – billetes y monedas. Saldos en mmp corrientes

Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas. Proporción de PIB, %

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		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	E 17	F	M	A	M	A	J	J	A	S	O	N	D	E18	F	M	A	M	J
Activos Financieros Internos (F)		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	26,180	25,740	26,321	
-Billetes y Monedas		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	1,362	1,393	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)		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	24,311	24,827	24,378	24,928	
-Renta Variable		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	8,182	8,676	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)		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	16,103	16,195	16,252	
I. Instituciones de depósito		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	5,047	5,146	
Bancos		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	4,719	4,754	4,753	4,861	4,877	4,976
IFNBs		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	170	170	
II. Acciones de los FIDs		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	1,537	1,534	
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias		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	825	874	859	
IV. Valores públicos		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	3,788	3,733	
Gobierno Federal		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	3,166	3,145	3,042	
Banco de México e IPAB		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	152	202	
Otros valores públicos		144	161	190	224	263	263	328	367	433	470	474	480	488	479	472	476	484	478	494	490	501	494	491	491	493	495	491	489	
V. Valores privados		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	300	306	303	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro		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	4,678	
Fondos de ahorro para la vivienda		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	1,170	
Infonavit		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	1,006	
Fovissste		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	166	165	
Fondos de ahorro para el retiro		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	3,508	
Acciones de las Siefres		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	3,248	
En Banco de México		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	123	
Bono de Pensión ISSSTE		0	171	170	168	164	160	156	152	144	137	138	140	141	141	141	142	142	142	143	143	144	136	137	138	138	138	138	138	
VII. Títulos de Renta Variable		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	8,182	8,676	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII		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	24,311	24,827	24,378	24,928	
Variación % Anual Real																														
Activos Financieros Internos (F)		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	6.8	5.8	
-Billetes y Monedas		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	10.4	12.5	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)		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	6.6	5.5	
-Renta Variable		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	2.3	4.0	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)		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	6.3	
I. Instituciones de depósito		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	12.7	13.1	
Bancos		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	12.7	13.2	
IFNBs		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	10.8	8.9	
II. Acciones de los FIDs		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	11.2	6.4	
III. Acreedores por reporto de valores		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	7.6	11.6	1.2	
IV. Valores públicos		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	0.5	2.2	-2.7	
Gobierno Federal		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	2.0	-1.0	1.2	-0.5	1.0	-6.3	
Banco de México e IPAB		-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	32.1	78.9	
Otros valores públicos		-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	3.3	2.6	2.8	
V. Valores privados		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	4.3	2.3	2.4	3.1	2.6	1.1	7.7	6.5	8.2	7.1	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro		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	11.9	11.0	10.0	10.2	9.6	8.1	
Fondos de ahorro para la vivienda		5.1	10.3	11.9	8.9	9.9	8.1	8.4	8.6	9.6	9.2	9.0	8.7	8.8	8.7	8.9	8.7	8.9	9.0	8.9	8.5	8.6	8.6	8.3	8.7	8.0	6.5	6.4	5.3	
Infonavit		5.2	11.6	11.3	9.8																									

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES																													
Saldos en miles de millones de pesos constantes	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	M	J	
Activos Financieros Internos (F)	15,436	14,258	16,554	18,426	19,660	22,191	22,962	24,042	24,368	25,132	24,948	24,931	25,241	25,383	25,288	25,616	25,928	25,882	25,975	25,738	25,640	26,084	25,959	25,508	25,638	26,238	25,840	26,321	
-Billetes y Monedas	657	709	743	794	860	905	940	1,058	1,213	1,362	1,313	1,303	1,297	1,294	1,295	1,298	1,291	1,269	1,269	1,275	1,279	1,388	1,345	1,338	1,355	1,366	1,368	1,393	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	14,779	13,549	15,811	17,631	18,810	21,286	22,022	22,984	23,155	23,770	23,635	23,627	23,944	24,089	23,993	24,317	24,637	24,614	24,706	24,463	24,360	24,695	24,614	24,171	24,283	24,882	24,472	24,928	
-Renta Variable	6,644	4,627	6,348	7,383	7,250	8,329	8,268	8,276	7,966	8,066	8,074	8,096	8,381	8,463	8,390	8,515	8,698	8,793	8,643	8,469	8,385	8,684	8,841	8,430	8,295	8,743	8,214	8,676	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	8,135	8,922	9,462	10,248	11,559	12,957	13,754	14,708	15,189	15,704	15,562	15,532	15,563	15,626	15,603	15,802	15,938	15,821	16,063	15,994	15,975	16,011	15,773	15,740	15,988	16,139	16,258	16,252	
I. Instituciones de depósito	2,810.6	3,106.4	3,097.0	3,201.6	3,462.0	3,603.6	3,797.1	4,001.9	4,408.1	4,863.9	4,733.6	4,714.4	4,614.2	4,726.9	4,700.2	4,788.6	4,744.2	4,736.1	4,853.7	4,880.1	4,903.8	5,022.9	4,912.2	4,929.4	4,913.7	5,040.5	5,066.9	5,145.7	
Bancos	2,759.5	3,052.2	3,006.4	3,104.9	3,358.5	3,493.5	3,669.4	3,868.2	4,263.6	4,704.3	4,575.0	4,555.8	4,455.0	4,567.0	4,539.3	4,627.1	4,581.5	4,573.0	4,690.1	4,715.5	4,739.9	4,857.9	4,746.7	4,763.4	4,747.4	4,871.9	4,896.3	4,975.8	
IFNBs	51.1	54.2	90.6	96.8	103.5	110.1	127.6	133.7	144.5	159.6	158.6	159.2	159.9	160.9	161.4	162.6	163.1	163.5	164.5	164.0	165.1	165.6	166.0	166.2	168.5	170.6	169.9		
II. Acciones de los FIDs	1,048.2	945.3	1,062.7	1,250.0	1,305.4	1,361.0	1,385.5	1,490.8	1,457.0	1,462.5	1,452.6	1,435.5	1,421.4	1,440.6	1,449.4	1,471.6	1,502.8	1,536.6	1,540.5	1,556.6	1,491.2	1,454.8	1,505.8	1,532.2	1,493.5	1,527.0	1,542.6	1,533.8	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	1,054.6	1,086.0	978.8	893.9	996.2	935.1	1,128.2	1,024.7	762.5	957.6	935.5	908.4	904.4	803.2	821.5	820.3	884.4	807.3	807.6	835.1	858.7	942.4	858.4	842.5	866.5	826.6	876.9	858.6	
IV. Valores públicos	941.1	1,154.0	1,385.5	1,714.8	2,381.4	3,288.5	3,536.4	4,009.9	4,144.3	3,796.5	3,820.7	3,861.1	3,972.0	3,963.4	3,888.0	3,947.2	4,000.0	3,935.1	4,001.0	3,883.2	3,881.5	3,764.2	3,625.0	3,605.1	3,850.5	3,811.3	3,802.3	3,733.3	
Gobierno Federal	609.9	835.3	1,021.1	1,300.2	1,952.2	2,804.1	2,988.0	3,458.0	3,487.6	3,192.5	3,191.3	3,228.4	3,323.9	3,334.7	3,265.4	3,343.5	3,386.4	3,327.6	3,401.0	3,278.7	3,283.7	3,126.8	3,054.4	3,033.4	3,201.4	3,172.7	3,157.2	3,042.3	
Banco de México e IPAB	110.8	87.9	101.9	117.7	92.9	159.8	158.7	133.9	173.9	96.1	126.3	125.6	135.7	127.0	120.4	109.8	117.7	105.2	106.0	96.5	99.5	130.7	74.0	79.6	156.2	142.9	152.2	201.9	
Otros valores públicos	220.5	230.9	262.6	296.8	336.4	324.5	389.7	418.0	482.7	507.9	503.0	507.1	512.4	501.7	502.1	493.9	495.9	502.3	493.9	508.0	498.3	506.7	496.6	492.1	492.9	495.7	492.9	489.1	
V. Valores privados	209.4	230.7	233.4	217.4	253.3	240.3	258.2	243.8	286.0	309.3	304.1	307.3	291.0	295.0	296.4	296.0	294.7	294.0	296.6	304.7	301.1	298.6	295.6	294.9	298.4	300.6	307.0	302.9	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	2,071.3	2,399.3	2,704.6	2,970.3	3,161.0	3,528.5	3,648.7	3,937.1	4,131.2	4,313.9	4,315.1	4,305.1	4,360.1	4,396.8	4,447.3	4,478.8	4,512.4	4,511.7	4,563.9	4,534.3	4,538.4	4,528.1	4,575.5	4,536.4	4,564.9	4,633.5	4,662.5	4,678.0	
Fondos de ahorro para la vivienda	706.8	731.6	790.7	824.8	873.4	911.5	950.5	991.9	1,064.0	1,123.9	1,117.4	1,106.5	1,118.7	1,138.5	1,155.4	1,150.0	1,158.5	1,150.6	1,160.5	1,148.3	1,150.4	1,143.4	1,146.6	1,141.6	1,149.8	1,159.9	1,176.2	1,170.3	
Infonavit	581.7	609.3	654.8	688.7	732.9	764.2	799.9	836.5	902.0	962.0	956.6	947.9	959.5	981.1	993.9	990.3	997.6	992.0	1,000.3	990.3	991.8	986.0	982.2	984.8	991.4	995.4	1,009.8	1,005.7	
Fovissste	125.0	122.3	135.9	136.1	140.5	147.3	150.6	155.4	162.0	161.9	160.8	158.6	159.2	157.5	161.4	159.7	160.8	158.6	160.1	158.0	158.6	157.3	158.4	156.9	158.4	166.4	166.4	164.6	
Fondos de ahorro para el retiro	1,364.6	1,667.7	1,914.0	2,145.5	2,287.6	2,617.0	2,698.2	2,945.2	3,067.1	3,190.1	3,197.7	3,198.6	3,241.5	3,258.3	3,292.0	3,328.8	3,353.9	3,361.0	3,403.5	3,386.0	3,388.2	3,384.7	3,428.9	3,394.7	3,415.1	3,473.5	3,486.3	3,507.8	
Acciones de las Siefres	1,268.4	1,341.9	1,581.0	1,821.8	1,974.8	2,316.6	2,394.5	2,660.4	2,786.3	2,917.8	2,926.3	2,929.2	2,972.9	2,991.5	3,020.5	3,049.3	3,081.9	3,091.9	3,128.9	3,115.1	3,113.7	3,118.2	3,162.3	3,129.7	3,144.5	3,211.3	3,221.8	3,247.5	
En Banco de México	96.2	80.0	97.9	101.4	103.7	105.5	118.5	111.7	120.1	124.3	124.5	121.6	120.9	118.6	123.2	121.7	124.5	121.6	127.0	123.8	127.7	128.9	128.8	127.0	132.7	123.8	126.4	122.5	
Bono de Pensión ISSSTE	-	245.8	235.0	222.4	209.1	197.9	185.2	173.2	160.7	148.0	146.9	147.8	147.7	148.2	148.3	147.9	147.6	147.6	147.1	146.8	137.7	137.9	138.0	137.8	138.4	138.1	137.7		
VII. Títulos de Renta Variable	6,644	4,627	6,348	7,383	7,250	8,329	8,268	8,276	7,966	8,066	8,074	8,096	8,381	8,463	8,390	8,515	8,698	8,793	8,643	8,469	8,385	8,684	8,841	8,430	8,295	8,743	8,214	8,676	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	14,779	13,549	15,811	17,631	18,810	21,286	22,022	22,984	23,155	23,770	23,635	23,627	23,944	24,089	23,993	24,317	24,637	24,614	24,706	24,463	24,360	24,695	24,614	24,171	24,283	24,882	24,472	24,928	
Variación % Anual Real																													
Activos Financieros Internos (F)	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	2.2	2.8	
-Billetes y Monedas	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	7.3	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	2.0	2.5	
-Renta Variable	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	-2.1	1.9	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	2.8	
I. Instituciones de depósito	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	7.8	7.5	
Bancos	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	7.9	7.5	
IFNBs	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	6.0	5.3	
II. Acciones de los FIDs	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	6.4	4.2	
III. Acreedores por reporte de valores	-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	-5.2	2.9	6.7	4.7	
IV. Valores públicos	-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	-2.2	-5.4	
Gobierno Federal	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							