

## Banca

# Captación bancaria tradicional acelera su ritmo de crecimiento en agosto

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

En agosto de 2018 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.2% (7.0% real), mayor a la del mes anterior (10.0%) y también superior a la tasa de crecimiento anual nominal registrada en agosto de 2017 (9.5%). Este desempeño fue impulsado por un mayor dinamismo tanto de la captación a la vista como de la captación a plazo. En el caso de los depósitos a la vista, la tasa de crecimiento anual nominal fue de 9.0%, 2.3 puntos porcentuales (pp) por arriba de la tasa nominal alcanzada el mes previo. Este mayor dinamismo parece estar relacionado con una mayor acumulación de disponibilidades por parte de los particulares, lo cual podría tener un fin precautorio, así como por la necesidad de mayor liquidez de otros intermediarios financieros (OIFs), posiblemente para atender una mayor demanda de sus servicios de intermediación. Por su parte, los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 17.4%, 2 pp superior a la registrada en julio de 2018. En este caso, el entorno de mayores tasas de interés favoreció la atracción de recursos de empresas y particulares hacia este tipo de instrumentos. Como resultado de este desempeño, la captación a la vista contribuyó con 5.6 pp a la tasa de crecimiento de 12.2% de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo aportó 6.7 pp.

## Los depósitos de personas físicas y OIFs apoyan la recuperación de la captación a la vista

En agosto de 2018, la captación a la vista (60% de la captación tradicional) registró una tasa de crecimiento anual nominal de 9.0% (3.9% real), mayor a la tasa de 6.7% reportada el mes previo, pero 0.8 pp por debajo de la tasa nominal observada el mismo mes del año anterior. Los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) de las personas físicas y de otros intermediarios financieros (OIFs) fueron los que registraron una mayor recuperación respecto a julio de 2018, mientras que los DEI de empresas y del sector público no financiero (SPNF), redujeron su dinamismo.

Los DEI de personas físicas (41.2% de la captación a la vista), crecieron a una tasa anual nominal de 12.3%, mayor a la tasa de 9.6% observada en julio de 2018, y también mayor a la tasa de 9.2% registrada en agosto de 2017. El incremento observado en este tipo de depósitos parece tener un fin precautorio, ya que algunas fuentes de ingreso de las familias han mostrado un menor dinamismo en meses recientes. Por un lado, el salario asociado a los asegurados en el IMSS registró una pausa en su recuperación en agosto, al registrar una tasa de crecimiento anual real de 0.5%, menor al 1.1% reportado en junio y julio, reflejando el repunte observado en la inflación (que pasó de 4.8% en julio a 4.9% en agosto). Por su parte, los ingresos por remesas (flujos mensuales) mejoraron ligeramente su crecimiento en su valuación en pesos (de 15.6% anual en julio a 16.4% anual en agosto), sin embargo, en su valuación en dólares continuaron perdiendo dinamismo (de una tasa anual de 10.3% en julio a una de 9.1% en agosto).

En el caso de los DEI de OIFs (8.1% de la captación a la vista), en agosto de 2018 reportaron una tasa de crecimiento nominal de 34.2%, la más alta registrada desde septiembre de 2016. Esta recuperación podría estar asociada a la reasignación de los recursos que mantenían a plazo hacia instrumentos más líquidos, reflejando una reactivación en la actividad de intermediación de estos oferentes, como lo muestra el dinamismo de los saldos de crédito en el 2T18. En particular, el saldo de crédito a la vivienda de intermediarios financieros no bancarios (IFNBs) creció a una tasa

nominal anual de 13.1% en junio de 2018, mayor a la tasa de 12.4% registrada en marzo del mismo año, mientras que el saldo del crédito a empresas de los IFNBS registró en junio una tasa de crecimiento anual nominal de 5.3% (vs 1.9% en marzo) y el de la banca de desarrollo alcanzó una tasa nominal de 13.5% (vs 7.7% en marzo).

La captación a la vista de las empresas y el SPNF mostró un menor dinamismo respecto al mes anterior. En el caso de los DEI de empresas (40.0% de la captación a la vista), en agosto de 2018 estos registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 7.5%, menor al 11.1% alcanzado en julio de 2018 y menos de la mitad de la tasa observada en agosto de 2017 (16.5%). Una parte de esta pérdida de dinamismo podría estar asociada a menores ingresos por ventas, reflejando una moderación en el consumo interno (como lo muestra el indicador mensual del consumo privado en el mercado interior dado a conocer por el Inegi, que disminuyó su tasa de crecimiento promedio entre enero y julio de 3.7% en 2017 a 2.4% en 2018). Sin embargo, consideramos que la mayor parte de la disminución de los DEI de empresas podría haber sido originado por una reasignación de disponibilidades hacia instrumentos de mayor plazo, como lo muestra el incremento en el saldo de los depósitos a plazo que se detallará más adelante.

Por su parte, los DEI del SPNF continuaron mostrando una contracción en agosto de 2018, al registrar una variación anual nominal de -9.6%, mayor a la contracción registrada el mes previo y muy por debajo de la tasa de crecimiento de 20.9% reportada en agosto de 2017. Esta reducción se origina principalmente por la caída en captación a la vista del gobierno federal y de los organismos y empresas públicos. Para el Gobierno Federal, la pérdida de dinamismo podría estar asociada a menores ingresos (que desde marzo han mostrado una contracción, y en agosto su caída ascendió a -3.4% nominal anual) y mayores gastos (cuya tasa de crecimiento nominal anual se incrementó ligeramente de 7.8% en julio a 8.0% en agosto). En el caso de los organismos y empresas del sector público, la disminución en sus DEI estaría reflejando un mayor gasto asociado a intereses y costos de la deuda (dicho gasto incrementó su crecimiento anual nominal de 18.7% en julio a 25.9% en agosto de 2018).

La aportación al crecimiento nominal de 9.0% en la captación a la vista de acuerdo a sus componentes fue la siguiente: sector privado aportó 7.9 pp (empresas, 3.0 pp y personas físicas, 4.9 pp); OIFs contribuyó con 2.3pp y el SPNF tuvo una aportación negativa de -1.2 pp.

## **El ahorro del sector privado impulsa el crecimiento de la captación a plazo**

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue de 17.4% en agosto de 2018 (11.9% real). Esta tasa fue mayor a la del mes inmediato anterior (15.4%) y también a la del mismo mes de 2017 (9.2%), muy cerca de la tasa máxima registrada en septiembre de 2015, cuando fue de 17.5%. El desempeño observado en la captación a plazo fue impulsado por el ahorro de empresas y particulares, cuyo crecimiento fue suficiente para compensar la desaceleración registrada en ese mes en los depósitos de OIFs y SPNF.

Los depósitos a plazo de las personas físicas (48.8% del total a plazo) registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 20.2%, superior a la tasa de 16.7% reportada en julio de 2018 y también mayor a la tasa de 18.6% registrada en agosto de 2017. Por su parte, los depósitos a plazo de las empresas (28.8% del total) lograron una tasa de crecimiento anual nominal en agosto de 18.7%, la más alta observada en 2018 y significativamente mayor a la variación anual nominal de -9.0% registrada en agosto de 2017. Así, los depósitos a plazo se han visto favorecidos por las mayores tasas de interés ofrecidas en estos instrumentos, las cuales han hecho a la captación a plazo más atractiva sobre otras alternativas de ahorro e inversión. De acuerdo con información de Banxico, en agosto de 2018 la tasa de interés para este tipo de ahorro fue de 6.8%, mayor a la observada el mes previo (6.7%) y 80 puntos base (pb) por encima de la tasa de interés reportada en agosto de 2017.

En el caso de las empresas, el impulso también fue alimentado por la sustitución de depósitos a la vista hacia instrumentos a mayor plazo. En el caso de los particulares, influyó una mayor propensión a ahorrar, como lo muestra uno de los indicadores complementarios al índice de confianza al consumidor publicado por Inegi. En particular, el indicador asociado a la posibilidad de ahorrar alguna parte del ingreso registró una tasa de crecimiento de 5.0% anual en agosto, la más alta registrada durante 2018.

Por el contrario, los depósitos a plazo de OIFs (20.1% de la captación total) redujeron su tasa de crecimiento anual nominal de 17.8% en julio a 9.6% en agosto de 2018. Esta última tasa también fue menor a la de 24.5% registrada en agosto de 2017. El menor dinamismo observado en los depósitos a plazo de estos intermediarios podría estar reflejando una mayor necesidad de liquidez, como lo muestra el desempeño de sus DEI comentado anteriormente. Por su parte, el SPNF (1.4% del total) también registró un menor ritmo de crecimiento, al registrar en agosto de 2018 una tasa de crecimiento anual nominal de 17.6%. Esta tasa se ubicó por debajo de la tasa de 154.7% observada el mes previo. Cabe señalar que, en este caso, el bajo monto de los depósitos a plazo de los SPNF genera que pequeños movimientos en los saldos se vean reflejados en tasas de crecimiento más volátiles y elevadas, mostrando el efecto de una reducida base de comparación.

Como resultado del desempeño descrito, la aportación al crecimiento nominal de 17.4% en la captación a plazo por parte de sus respectivos segmentos, fue la siguiente: el sector privado aportó 15.1 pp (empresas, 5.5 pp y personas físicas, 9.6 pp); OIFs contribuyó con 2.0 pp y el SPNF tuvo una aportación de 0.2 pp.

## Los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) siguen desacelerándose

En agosto de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 4.7% (-0.2% real), la cual es la tasa de crecimiento más baja reportada por estos instrumentos en el transcurso de 2018. Además, dicha tasa se ubicó por debajo del crecimiento nominal de 5.3% registrado en agosto de 2017. El entorno de mayores tasas de interés que ha favorecido el crecimiento de la captación a plazo estaría influyendo en el menor dinamismo de este tipo de inversión financiera, pues, como ya se ha comentado, los instrumentos de depósito bancario a plazo y los fondos de inversión de deuda son instrumentos de ahorro que los agentes tienden a sustituir entre sí. A pesar del desempeño reciente, el crecimiento nominal anual promedio de los FIDs entre enero y agosto de 2018 de 9.2% es más del triple del registrado para los mismos meses del año previo, donde dicho crecimiento promedio fue de 2.4%.

## Los recursos de residentes siguen siendo la principal fuente de impulso de crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos (FN)

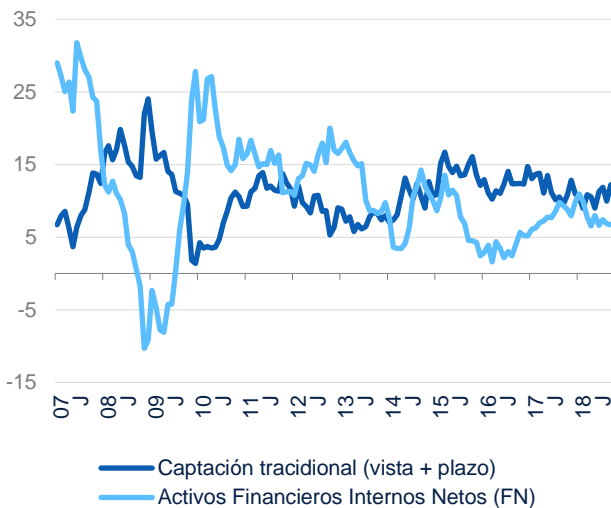
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) incluyen todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera con que se dispone dentro del país y que se administran por bancos y por otros intermediarios financieros. En agosto de 2018, los FN reportaron un crecimiento anual nominal de 6.7% (1.7% real), prácticamente igual a la tasa del mes anterior (6.8%) y 2.6 pp por debajo del dinamismo observado en el mismo mes de 2017 (9.3%).

Por su parte, los FN en poder de residentes (78.3% del total) disminuyeron su ritmo de expansión de 9.0% anual nominal en julio a 8.7% en agosto, mostrando el menor dinamismo en sus dos componentes. Por un lado, el ahorro voluntario disminuyó su tasa de crecimiento anual nominal de 8.8% en julio a 8.5% en agosto. En este caso, el mayor dinamismo registrado en la captación tradicional (vista y plazo) y los valores públicos y privados no fueron suficientes para compensar la contracción registrada en la tenencia de FIDs e instrumentos de renta variable. En el caso de

instrumentos de ahorro obligatorio (fondos de ahorro para la vivienda y el retiro), se observó también una ligera desaceleración, al registrar en agosto una tasa de crecimiento anual nominal de 9.3% (vs 9.5% en julio).

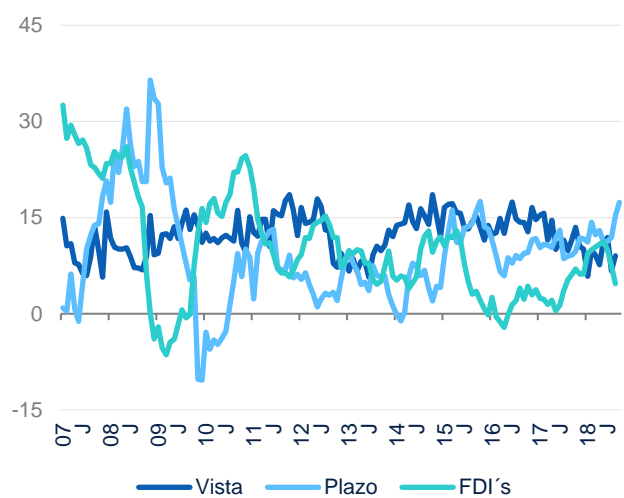
Por el contrario, los FN en poder no residentes (21.7% del total) mostraron una ligera recuperación. En agosto de 2018, registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 0.1%, mayor a la contracción de -0.4% registrada el mes previo. En este caso, el mejor desempeño de los FN de no residentes fue impulsado por la recuperación en la tasa de crecimiento de la captación a plazo, las acciones en fondos de inversión en deuda y la tenencia de instrumentos de renta variable, cuyo dinamismo logró compensar la desaceleración observada en los DEI y la tenencia de valores del sector público.

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)

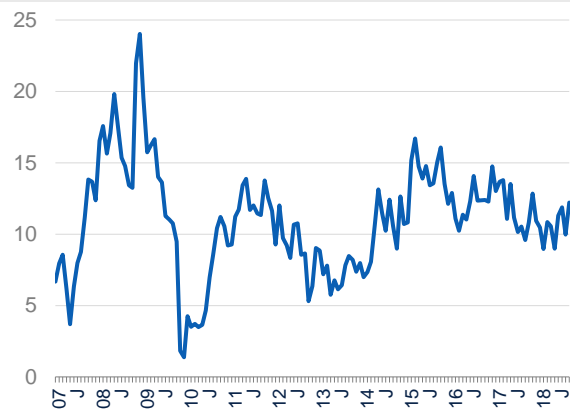


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

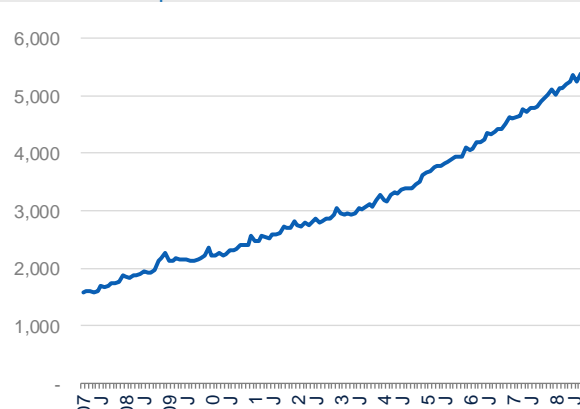
- En agosto de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 12.2%.
- En ese mes la captación a la vista creció 9.0% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 17.4%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 6.7% nominal anual.

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



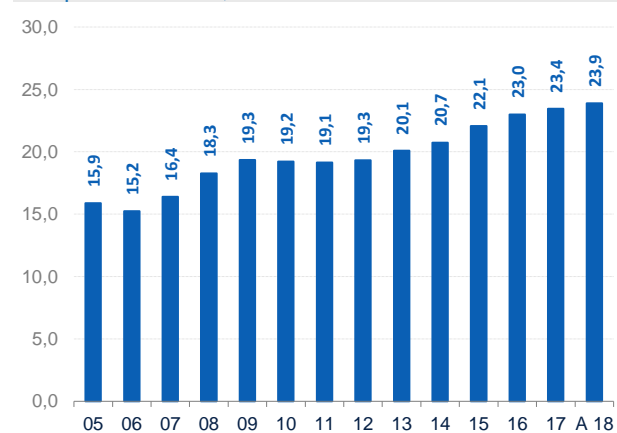
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



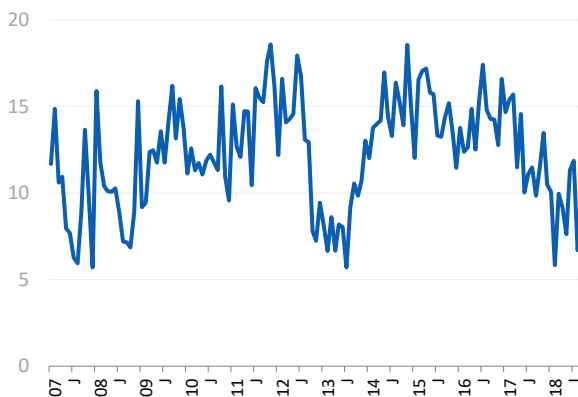
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



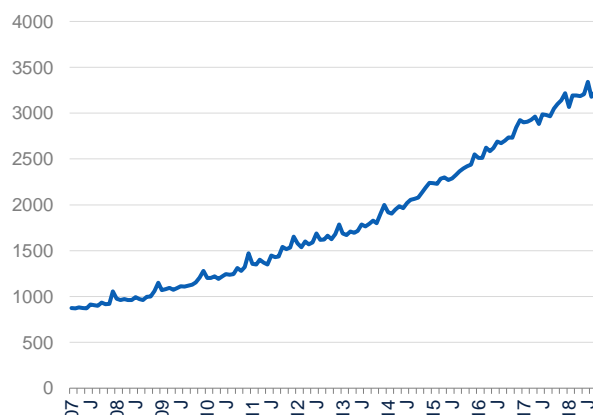
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



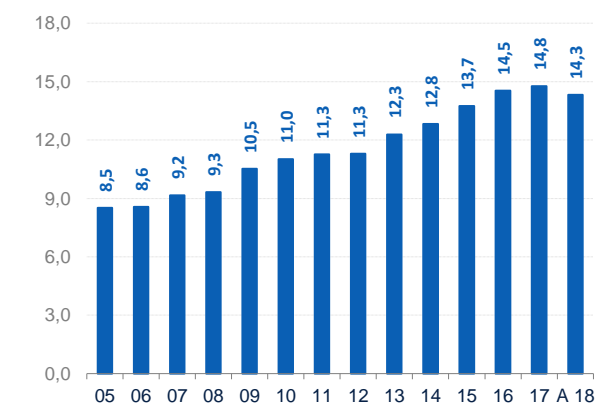
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



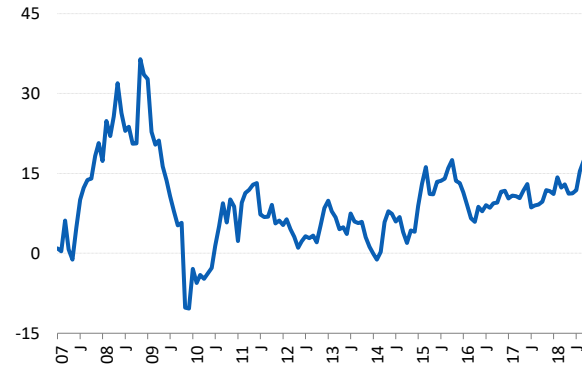
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



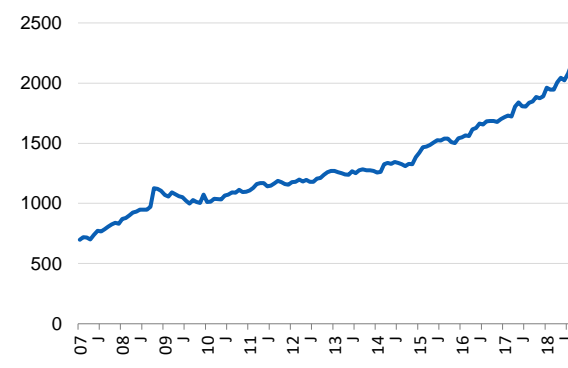
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Captación a Plazo  
Var. % nominal anual



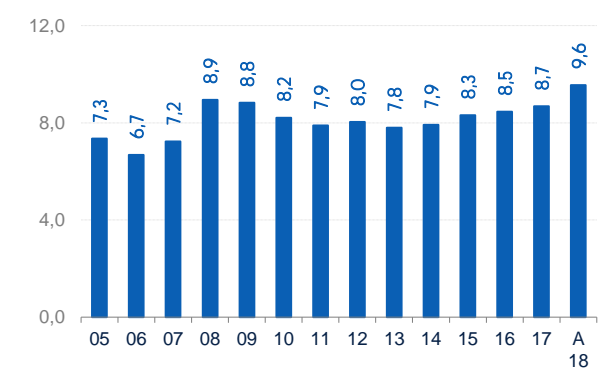
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



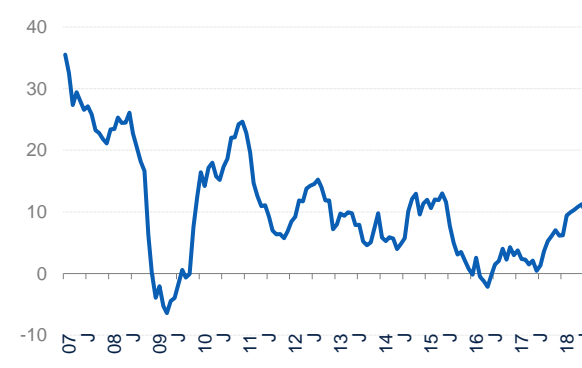
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



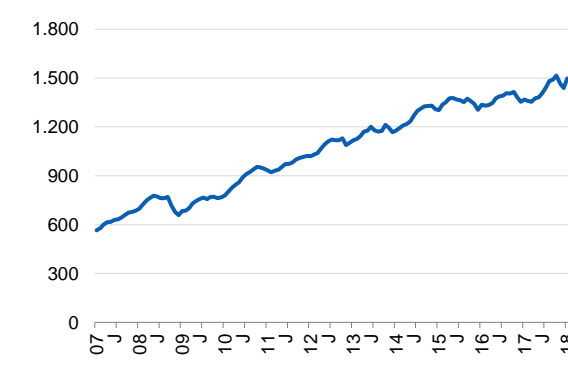
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



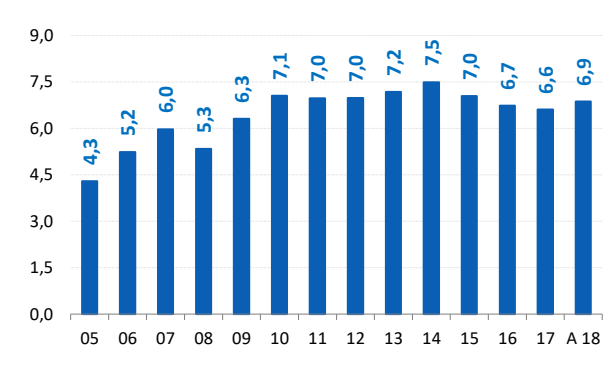
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



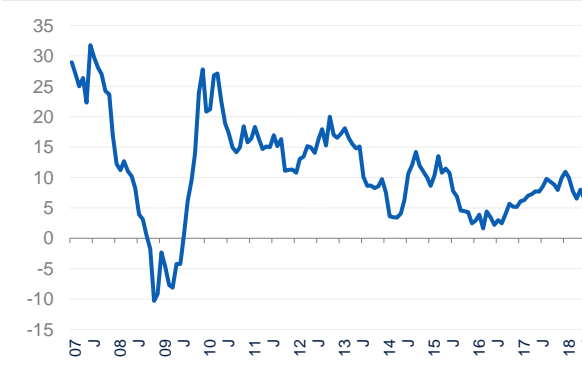
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



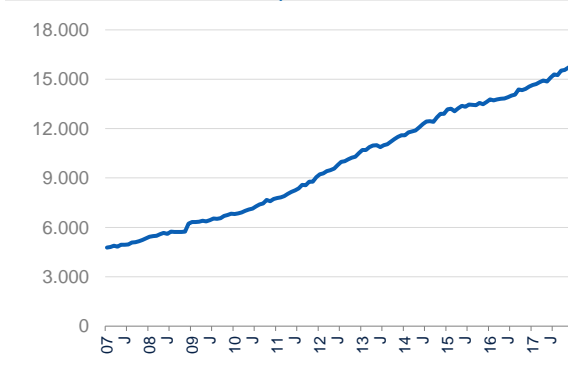
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas. Var. % nominal anual



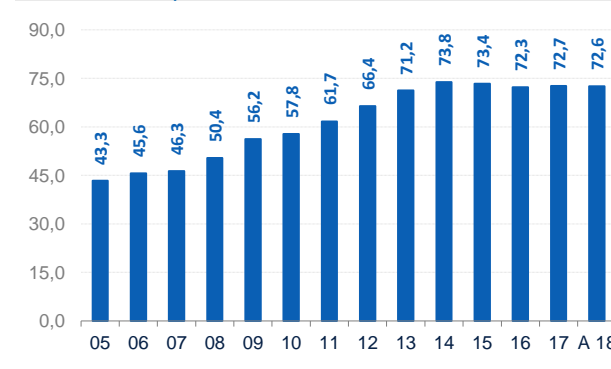
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. Activos Financieros Netos: 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	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	J	A	
Activos Financieros Internos (F)	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	25,808	25,456	25,668	26,180	25,740	26,352	26,626	26,693	
-Billetes y Monedas	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	1,363	1,362	1,393	1,381	1,380	
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</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>24,471</b>	<b>24,121</b>	<b>24,311</b>	<b>24,827</b>	<b>24,378</b>	<b>24,959</b>	<b>25,246</b>	<b>25,312</b>	
-Renta Variable	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	8,675	8,959	8,929	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	15,681	15,708	16,006	16,103	16,195	16,284	16,287	16,384	
I. Instituciones de depósito	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	5,139	5,005	5,139	
Bancos	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	4,861	4,877	4,966	4,832	4,966	
IFNBs	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	173	173	173	
II. Acciones de los FIDs	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	1,546	1,549	1,551	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	707	674	780	758	951	899	683	887	881	861	862	767	783	784	848	778	781	813	844	932	854	841	868	825	874	859	849	790	
IV. Valores públicos	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	3,755	3,840	3,838	
Gobierno Federal	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	3,097	3,193	3,181	
Banco de México e IPAB	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	163	161	167	
Otros valores públicos	190	224	263	263	328	367	433	470	474	480	488	479	479	472	476	484	478	494	490	501	494	491	493	495	491	496	487	490	
V. Valores privados	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	307	304	312	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	4,739	4,755	
Fondos de ahorro para la vivienda	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	1,149	1,151	1,157	1,172	1,170	1,184	1,181	
Infonavit	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	1,017	1,015	
Fovissste	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	167	166	
Fondos de ahorro para el retiro	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	3,555	3,574	
Acciones de las Siefores	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	3,291	3,310	
En Banco de México	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	126	124	
Bono de Pensión ISSSTE	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	138	138	139	
VII. Títulos de Renta Variable	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	8,675	8,959	8,929	
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</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>24,471</b>	<b>24,121</b>	<b>24,311</b>	<b>24,827</b>	<b>24,378</b>	<b>24,959</b>	<b>25,246</b>	<b>25,312</b>	
Variación % Anual Real																													
Activos Financieros Internos (F)	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	6.0	6.7	6.3	
-Billetes y Monedas	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	12.9	12.5	
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>20.9</b>	<b>16.4</b>	<b>10.8</b>	<b>17.2</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>2.9</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.6</b>	<b>9.8</b>	<b>9.3</b>	<b>8.8</b>	<b>7.9</b>	<b>9.9</b>	<b>10.9</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>	<b>8.0</b>	<b>6.6</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.0</b>	
-Renta Variable	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	5.7	6.8	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	6.5	6.8	5.5	
I. Instituciones de depósito	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	12.9	9.6	9.5	
Bancos	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	13.0	9.6	9.5	
IFNBs	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	9.6	10.2	10.8	11.1	10.0	9.4	
II. Acciones de los FIDs	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	7.3	4.6	4.1	
III. Acreedores por reporte de valores	-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	-3.1	-2.3	0.6	7.6	11.6	1.2	9.2	1.2	
IV. Valores públicos	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	-2.1	1.2	-0.8	
Gobierno Federal	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	1.0	-4.7	-0.5	-3.3	
Banco de México e IPAB	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	44.1	58.4	62.7	
Otros valores públicos	17.8	18.0	17.6	-0.1	24.8																								

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES																													
Saldos en miles de millones de pesos constantes	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	J	A	
Activos Financieros Internos (F)	16,740	18,632	19,881	22,440	23,219	24,311	24,642	25,414	25,228	25,211	25,525	25,668	25,572	25,903	26,219	26,173	26,266	26,027	25,927	26,376	26,251	25,795	25,926	26,533	26,130	26,648	26,782	26,693	
-Billetes y Monedas	752	803	860	915	950	1,070	1,227	1,378	1,328	1,318	1,312	1,309	1,310	1,313	1,306	1,283	1,283	1,283	1,294	1,404	1,360	1,353	1,370	1,372	1,383	1,409	1,389	1,380	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	15,988	17,829	19,021	21,525	22,269	23,242	23,415	24,037	23,901	23,893	24,213	24,359	24,262	24,590	24,913	24,890	24,984	24,738	24,634	24,972	24,891	24,442	24,555	25,161	24,747	25,239	25,393	25,312	
-Renta Variable	6,420	7,466	7,332	8,422	8,360	8,369	8,055	8,157	8,164	8,187	8,475	8,558	8,484	8,611	8,796	8,892	8,740	8,564	8,480	8,782	8,940	8,525	8,388	8,841	8,306	8,772	9,011	8,929	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	9,568	10,363	11,689	13,102	13,909	14,873	15,360	15,880	15,736	15,706	15,738	15,801	15,778	15,980	16,117	15,998	16,244	16,174	16,154	16,191	15,950	15,917	16,167	16,320	16,441	16,466	16,382	16,384	
I. Instituciones de depósito	3,131.8	3,237.6	3,500.9	3,644.1	3,839.7	4,046.8	4,457.6	4,918.5	4,786.7	4,767.3	4,666.0	4,780.0	4,753.0	4,842.3	4,797.4	4,789.3	4,908.1	4,934.8	4,958.9	5,079.3	4,967.4	4,984.7	4,968.8	5,097.0	5,123.8	5,196.5	5,034.1	5,138.7	
Bancos	3,040.2	3,139.7	3,396.2	3,532.7	3,710.6	3,911.6	4,311.5	4,757.1	4,626.3	4,606.9	4,505.0	4,618.3	4,590.3	4,679.1	4,633.0	4,624.3	4,742.8	4,768.5	4,793.1	4,912.4	4,800.0	4,816.8	4,800.7	4,926.6	4,951.3	5,021.3	4,860.1	4,965.7	
IFNBs	91.6	97.9	104.7	111.4	129.1	135.2	146.1	161.4	160.4	161.0	161.7	162.7	163.2	164.5	165.0	165.4	166.4	165.8	166.9	167.4	167.9	168.1	170.4	172.5	175.2	174.0	173.0		
II. Acciones de los FIDs	1,074.7	1,264.0	1,320.1	1,376.2	1,401.1	1,507.6	1,473.3	1,479.0	1,468.9	1,451.6	1,437.4	1,456.7	1,465.7	1,488.1	1,519.6	1,553.8	1,557.8	1,574.1	1,507.9	1,471.1	1,522.7	1,549.4	1,510.3	1,544.1	1,559.9	1,563.4	1,557.7	1,550.8	
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	989.8	904.0	1,007.4	945.6	1,140.8	1,036.2	771.0	968.3	946.0	918.6	914.5	812.2	830.7	829.5	894.3	816.6	844.4	868.3	953.0	868.9	852.0	876.3	835.9	886.7	868.3	854.4	789.9		
IV. Valores públicos	1,401.1	1,734.0	2,408.2	3,325.4	3,576.1	4,054.9	4,190.8	3,839.2	3,863.5	3,904.4	4,016.6	4,007.9	3,931.6	3,991.5	4,044.9	3,979.3	4,045.9	3,926.8	3,925.1	3,806.5	3,665.7	3,645.5	3,893.7	3,854.0	3,844.9	3,797.2	3,862.9	3,837.6	
Gobierno Federal	1,032.6	1,314.8	1,974.1	2,835.6	3,021.5	3,496.8	3,526.8	3,228.4	3,227.2	3,264.6	3,361.2	3,372.1	3,302.1	3,381.0	3,424.4	3,365.0	3,439.2	3,315.5	3,320.6	3,161.9	3,088.7	3,067.4	3,237.3	3,208.4	3,192.6	3,131.7	3,211.3	3,181.0	
Banco de México e IPAB	103.0	119.0	93.9	161.6	160.5	135.4	175.9	97.2	127.7	127.0	137.2	128.5	121.8	111.1	119.0	106.4	107.2	97.6	100.6	132.2	74.8	80.5	158.0	144.5	153.9	164.4	161.6	166.8	
Otros valores públicos	265.5	300.2	340.1	328.2	394.0	422.7	488.2	513.6	508.7	512.8	518.2	507.3	507.8	499.4	501.5	507.9	499.5	513.7	503.9	512.4	502.2	497.7	498.4	501.2	498.5	501.1	490.0	489.7	
V. Valores privados	236.0	219.9	256.1	243.0	261.1	246.5	289.2	312.8	307.5	310.8	294.2	298.4	299.7	299.3	298.0	297.3	299.9	308.2	304.5	302.0	298.9	298.2	301.8	303.9	310.4	310.6	305.6	312.0	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	2,735.0	3,003.7	3,196.4	3,568.1	3,689.7	3,981.3	4,177.5	4,362.3	4,363.6	4,353.4	4,409.1	4,446.2	4,497.2	4,529.1	4,563.1	4,562.3	4,615.2	4,585.2	4,589.6	4,578.9	4,626.9	4,587.3	4,616.1	4,685.5	4,714.8	4,730.5	4,767.1	4,754.8	
Fondos de ahorro para la vivienda	799.5	834.1	883.2	921.8	961.2	1,003.0	1,076.0	1,136.5	1,129.9	1,118.9	1,131.2	1,151.3	1,168.3	1,162.9	1,171.5	1,163.5	1,173.5	1,161.2	1,163.3	1,156.2	1,159.5	1,154.5	1,162.7	1,173.0	1,189.4	1,183.4	1,191.3	1,181.2	
Infonavit	662.1	696.5	741.1	772.8	808.9	845.8	912.1	972.8	967.3	958.6	970.2	992.1	1,005.1	1,001.4	1,008.8	1,003.1	1,011.5	1,001.5	1,002.9	997.1	999.3	995.8	1,002.6	1,006.5	1,021.1	1,017.0	1,023.4	1,015.4	
Fovissste	137.4	137.6	142.0	149.0	152.3	157.2	163.9	163.7	162.6	160.4	161.0	159.3	163.2	161.5	162.7	160.4	161.9	159.8	160.4	159.1	160.2	158.6	160.1	166.4	162.2	166.4	167.9	165.9	
Fondos de ahorro para el retiro	1,935.4	2,169.6	2,313.3	2,646.4	2,728.5	2,978.3	3,101.6	3,225.9	3,233.6	3,234.5	3,277.9	3,294.9	3,328.9	3,366.2	3,391.6	3,398.8	3,441.7	3,424.0	3,426.3	3,422.7	3,467.4	3,432.9	3,453.4	3,512.5	3,525.4	3,547.1	3,575.8	3,573.6	
Acciones de las Siefores	1,598.7	1,842.3	1,996.9	2,338.5	2,421.4	2,690.2	2,817.5	2,950.5	2,959.2	2,962.1	3,006.3	3,025.1	3,054.4	3,093.7	3,116.5	3,126.6	3,164.0	3,150.1	3,148.7	3,153.2	3,197.8	3,164.9	3,179.8	3,247.4	3,258.0	3,284.0	3,310.1	3,310.5	
En Banco de México	99.0	102.5	104.9	106.7	119.9	113.0	121.5	125.7	125.9	122.9	122.2	119.9	124.6	123.0	125.9	123.0	128.4	125.2	129.1	130.3	130.2	128.5	134.2	125.2	127.8	123.9	126.6	124.2	
Bono de Pensión ISSSTE	237.7	224.9	211.4	200.2	187.3	175.1	162.5	149.6	148.5	149.4	149.3	149.8	150.0	149.5	149.2	149.2	149.2	148.7	148.5	139.3	139.4	139.5	139.4	140.0	139.7	139.9	139.1	138.9	
VII. Títulos de Renta Variable	6,420	7,466	7,332	8,422	8,360	8,369	8,055	8,157	8,164	8,187	8,475	8,558	8,484	8,611	8,796	8,892	8,740	8,564	8,480	8,782	8,940	8,525	8,388	8,841	8,306	8,772	9,011	8,929	
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>15,988</b>	<b>17,829</b>	<b>19,021</b>	<b>21,525</b>	<b>22,269</b>	<b>23,242</b>	<b>23,415</b>	<b>24,037</b>	<b>23,901</b>	<b>23,893</b>	<b>24,213</b>	<b>24,359</b>	<b>24,262</b>	<b>24,590</b>	<b>24,913</b>	<b>24,890</b>	<b>24,984</b>	<b>24,738</b>	<b>24,634</b>	<b>24,972</b>	<b>24,891</b>	<b>24,442</b>	<b>24,555</b>	<b>25,161</b>	<b>24,747</b>	<b>25,239</b>	<b>25,393</b>	<b>25,312</b>	
Variación % Anual Real																													
Activos Financieros Internos (F)	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	4.1	2.3	1.6	3.4	2.2	2.9	2.1	2.0	
-Billetes y Monedas	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	6.4	7.6	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	2.6	1.9	1.7	
-Renta Variable	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	2.4	0.4	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	3.0	1.6	2.4	
I. Instituciones de depósito	-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	7.3	4.9	7.3	
Bancos	-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	7.3	4.9	7.4	
IFNBs	67.3	6.8	7.0	6.4	15.9	4.7	8.1	10.4	8.9	7.9	7.7	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	7.3	5.8	4.9	
II. Acciones de los FIDs	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	5.1	2.5	-0.2	
III. Acreedores por reporto de valores	-9.9	-8.7	11.4	-6.1	20.6	-9.2	-25.6	25.6	18.2	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	2.9	6.7	4.7	-4.5	-3.2	
IV. Valores públicos	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							