

## Banca

# Captación bancaria tradicional modera su desempeño

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

En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.8% (3.6% real), menor a la del mes anterior (11.5%) y también a la tasa de crecimiento nominal registrada en septiembre de 2017 (10.8%). Este resultado reflejó el menor 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 3.7%, 4.1 puntos porcentuales (pp) por debajo de la tasa nominal alcanzada el mes previo, disminución que reflejó la sustitución de empresas y particulares hacia instrumentos de mayor plazo. Por su parte, los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 17.1%, ligeramente por debajo de la tasa anual nominal de 17.4% la registrada en agosto de 2018. En este caso, el entorno de mayores tasas de interés continúa favoreciendo el dinamismo de este tipo de instrumentos. Como resultado de este desempeño, la captación a la vista contribuyó con 2.3 pp a la tasa de crecimiento de 8.8% de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo contribuyó con 6.5 pp.

## Depósitos a la vista moderan su crecimiento por la sustitución hacia instrumentos de mayor plazo

En septiembre de 2018, la captación a la vista (59.4% de la captación tradicional) registró una variación anual nominal de 3.7% (-1.2% real), menor a la tasa de 7.9% reportada el mes previo, y también por debajo de la tasa nominal observada el mismo mes del año anterior (11.5%). Todos los segmentos de este tipo de captación registraron una desaceleración en septiembre, explicada en parte por el menor atractivo relativo de este tipo de instrumentos comparado con los instrumentos de mayor plazo, que continúan ofreciendo mayores tasas de interés. Como resultado del desempeño por segmentos, los DEI de las personas físicas contribuyeron con 4.2 pp a la tasa de crecimiento de 3.7% de la captación total, los DEI de empresas aportaron 1.5 pp, mientras que los de OIFs y SPNF restaron 0.8 pp y 1.2 pp respectivamente.

Los DEI de personas físicas (42.2% de la captación a la vista), crecieron a una tasa anual nominal de 10.7%, menor a la tasa de 13.1% observada en agosto de 2018, pero por arriba de la tasa de 7.8% registrada en septiembre de 2017. La desaceleración registrada en este tipo de depósitos podría provenir de una menor preferencia por liquidez, dado el aumento registrado en los depósitos a plazo de este segmento. Adicionalmente, las fuentes de ingresos de las familias siguen mostrando un débil dinamismo: el salario asociado a los asegurados en el IMSS en términos reales registró en septiembre una tasa anual de crecimiento de 0.9% (igual al promedio entre enero y agosto de 2018), reflejo de una mayor inflación (que pasó de 4.9% en agosto a 5.0% en septiembre). Por su parte, los ingresos por remesas (flujos mensuales acumulados) mejoraron ligeramente su crecimiento en su valuación en pesos (de 11.9% anual en agosto a 12.1% anual en septiembre), sin embargo, en su valuación en dólares redujeron por cuarto mes consecutivo su dinamismo, registrando tasas anuales de 11.6%, 11.4%, 10.3% y 10.2% en junio, julio, agosto y septiembre, respectivamente.

En el caso de los DEI de empresas (40.9% de la captación a la vista), en septiembre de 2018 reportaron una tasa de crecimiento anual nominal de 3.7% (-1.3% real), la más baja registrada en el transcurso del año. Al igual que en el

caso de personas físicas, parte de la reducción en el dinamismo está asociada a la sustitución de instrumentos a la vista por instrumentos de mayor plazo. También estaría influyendo en este resultado un menor dinamismo en la actividad económica que se estaría reflejando en menores ingresos de las empresas. En particular, los índices de ingresos por el suministro de bienes y servicios entre enero y agosto de 2018 mostraron tasas promedio anuales de crecimiento menores a las observadas en el mismo periodo del año previo (para el comercio al por mayor dicha tasa promedio disminuyó de 4.7% entre enero y agosto de 2017 a 1.9% en el mismo periodo de 2018, para el comercio al por menor disminuyó de 2.6% a 2.5% y para servicios privados no financiero de 5.0% a 3.4%).

La captación a la vista de otros intermediarios financieros (OFIs, 6.2% de la captación a la vista) profundizó su contracción en septiembre de 2018, al registrar una caída de 10.8% (15.0% real), mayor a la registrada el mes anterior (-8.0%) pero menos drástica que la registrada el mismo mes del año previo (-11.6%). El resultado de septiembre podría estar reflejando una menor necesidad de mantener disponibilidades ante una disminución en la demanda por los servicios de financiamiento que estos intermediarios ofrecen. Finalmente, los DEI del sector público no financiero continuaron mostrando una contracción en septiembre de 2018, al registrar una variación anual nominal de -9.8% (-14.1 real), mayor a la contracción registrada el mes previo y muy por debajo de la tasa de crecimiento de 12.8% reportada en septiembre de 2017. Esta reducción se originó principalmente por la caída en captación a la vista del gobierno federal. Dicha pérdida de dinamismo podría estar asociada a un mayor gasto programable (que incrementó su tasa de crecimiento nominal de -0.5% en agosto a 2.1% en septiembre de 2018).

## **Depósitos a plazo conservan su dinamismo favorecidos por un entorno de mayores tasas de interés**

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo fue de 17.1% en septiembre de 2018 (11.5% real). Esta tasa fue ligeramente menor a la del mes inmediato anterior (17.4%) y más del triple de la registrada el mismo mes de 2017 (3.1%). El desempeño observado en la captación a plazo en agosto 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 OFIs y SPNF. La aportación al crecimiento nominal de 17.1% en la captación a plazo se distribuyó entre los distintos segmentos de la siguiente manera: el sector privado aportó 16.8 pp (empresas, 5.9 pp y personas físicas, 10.9 pp); SPNF contribuyó con 0.3 pp y los OFIs tuvieron una aportación nula.

Los depósitos a plazo de las personas físicas (50.8% del total a plazo) registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 22.6% (16.8% real), superior a la tasa de 20.5% reportada en agosto de 2018 y también mayor a la tasa de 20.1% registrada en septiembre de 2017. Por su parte, los depósitos a plazo de las empresas (29.5% del total) lograron una tasa de crecimiento anual nominal en septiembre de 20.5% (14.7% real), la más alta observada desde junio de 2009. El principal motor del dinamismo de este tipo de depósitos para ha sido el entorno de mayores tasas de interés (entre enero y septiembre de 2018, la tasa de interés pagada por este tipo de depósitos se incrementó 80 puntos base), que ha mantenido el atractivo relativo de los depósitos a plazo sobre otras alternativas de ahorro e inversión financiera.

Por el contrario, los depósitos a plazo de OFIs (18.4% de la captación a plazo) redujeron su tasa de crecimiento anual nominal de 7.4% en agosto a 0.2% (-4.6% real) en septiembre de 2018. Esta última tasa también fue menor a la de 20.7% registrada en septiembre de 2017. El menor dinamismo observado en los depósitos a plazo de estos intermediarios podría estar reflejando una menor necesidad de acumular disponibilidades para el futuro, dada la menor demanda por sus servicios de intermediación, como lo muestra el desempeño de sus DEI comentado anteriormente. Por su parte, el SPNF (1.6% del total) también registró un menor ritmo de crecimiento, al alcanzar en septiembre de 2018 una tasa de crecimiento anual nominal de 18.5% levemente por debajo de la tasa de 18.8% observada el mes previo.

## Los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) mantienen un dinamismo moderado

En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 5.5% (0.5% real), menor al crecimiento real de 5.9% registrado el mes previo y de 6.1% reportado en septiembre de 2017. Con este resultado, los FIDs continuaron la tendencia de desaceleración que empezó a registrarse a partir de abril de 2018 (cuando el crecimiento de estos instrumentos registró una tasa de 11.2% anual real). La desaceleración en el dinamismo de estos instrumentos está asociada al entorno de mayores tasas de interés que hace relativamente menos atractivo a los FIDs respecto a la captación a plazo.

Por tipo de instrumento, los valores gubernamentales (73% del total) crecieron en septiembre a una tasa nominal anual de 2.6% (-2.3 real), la segunda más baja registrada en 2018. Los títulos bancarios (22% del total) lograron un crecimiento nominal de 8.3% (3.2% real) y los valores privados (5% del total) reportaron una tasa de crecimiento nominal de 20.3%. Este desempeño se reflejó en las siguientes contribuciones al dinamismo total de 5.5% de los FIDs: los valores gubernamentales aportaron 4.1 pp, los títulos bancarios 1.2 pp y los valores privados 0.2 pp.

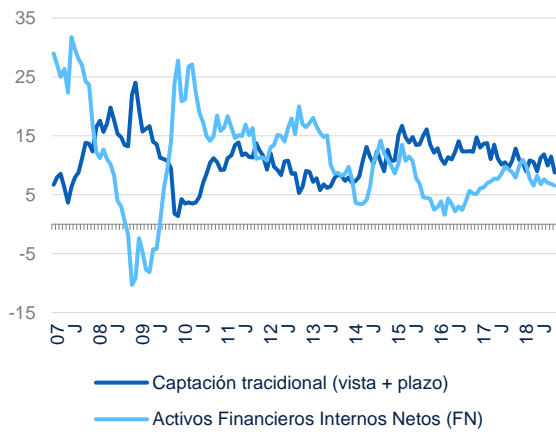
## Los recursos de residentes siguen siendo la principal fuente de impulso de crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos (FN)

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 septiembre de 2018, los FN reportaron un crecimiento anual nominal de 6.5% (1.4% real), 3pp por debajo del crecimiento observado el mes anterior (6.8%) y también por debajo del dinamismo observado en el mismo mes de 2017 (8.8%).

En septiembre de 2018, los FN en poder de residentes (78.3% del total) disminuyeron su ritmo de expansión al registrar una tasa de crecimiento nominal de 8.4% (3.2% real) menor a la tasa de 8.9% anual nominal del mes previo y al crecimiento de 9.1% de septiembre de 2017. Por un lado, el ahorro voluntario disminuyó su tasa de crecimiento anual nominal de 8.4% en agosto a 7.9% en septiembre. Entre los rubros que mejoraron su desempeño respecto al mes previo se encuentran los acreedores por reporto, los valores públicos, los valores privados y los instrumentos de renta variable. Sin embargo, ese mayor dinamismo no logró compensar la desaceleración en los depósitos a la vista, la captación a plazo, los FIDs y otros valores bancarios. 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 septiembre una tasa de crecimiento anual nominal de 10.0% (vs 10.5% en agosto).

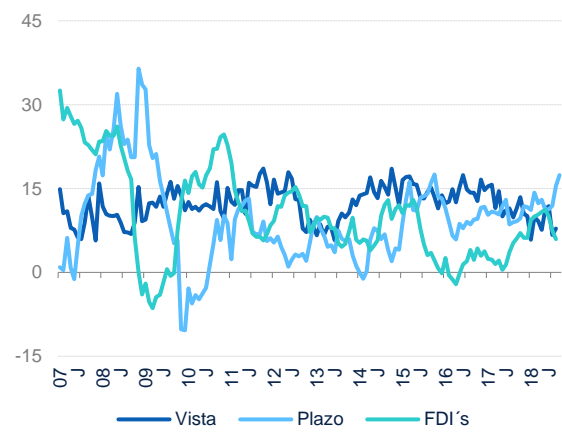
Por el contrario, los FN en poder no residentes (21.7% del total) continuaron su recuperación, aunque de manera pausada. En septiembre de 2018, registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 0.4% (-4.4% real), ligeramente mayor a la tasa de 0.1% nominal observada en agosto, pero significativamente por debajo del crecimiento de 7.8% de septiembre de 2017. En este caso, el mayor dinamismo observado en septiembre de 2018 fue impulsado por la recuperación en la tasa de crecimiento de los FIDs, los acreedores por reporto, las obligaciones bancarias y los instrumentos de renta variable, que fue suficiente para compensar la desaceleración de la captación tradicional y la tenencia de valores públicos de no residentes.

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)

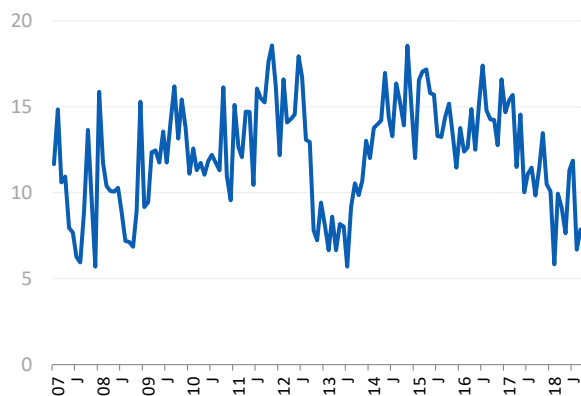


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

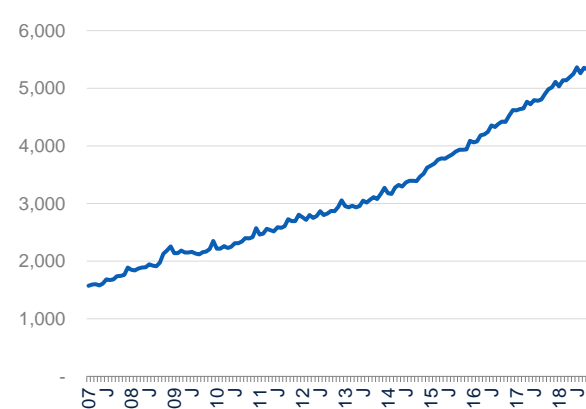
- En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 17.1%
- En ese mes la captación a la vista creció 3.7% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 17.4%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 6.5% nominal anual

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



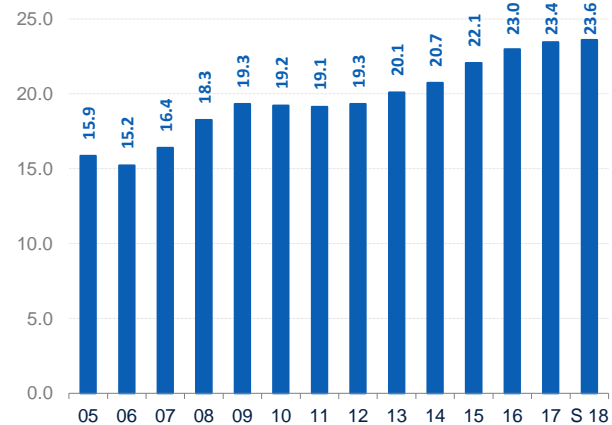
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



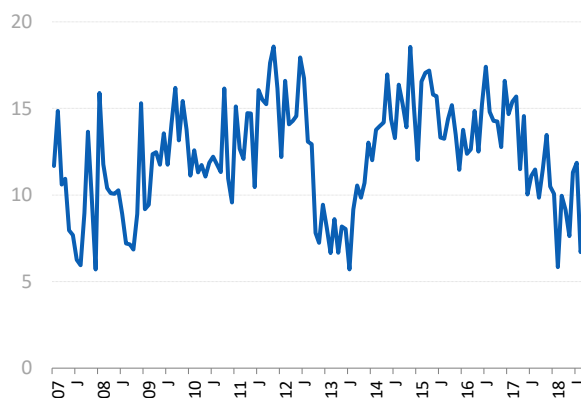
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



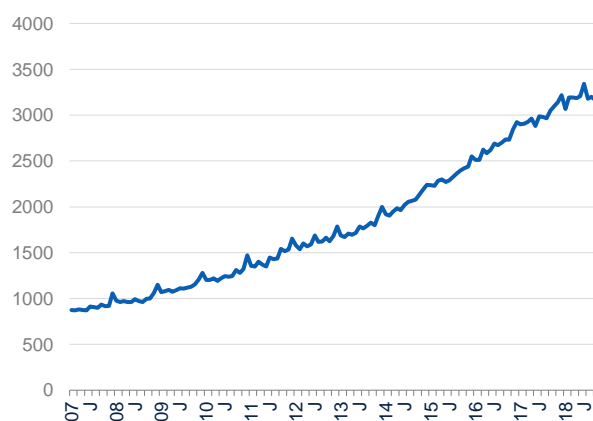
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



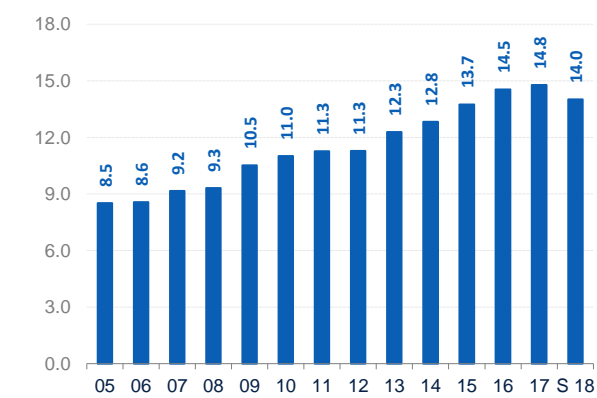
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



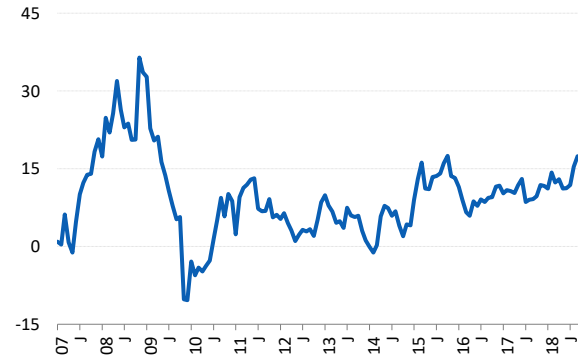
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



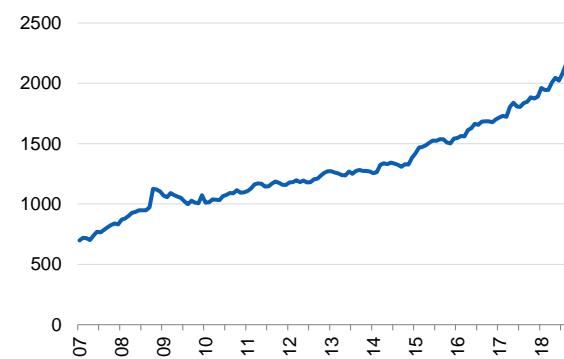
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Captación a Plazo  
Var. % nominal anual



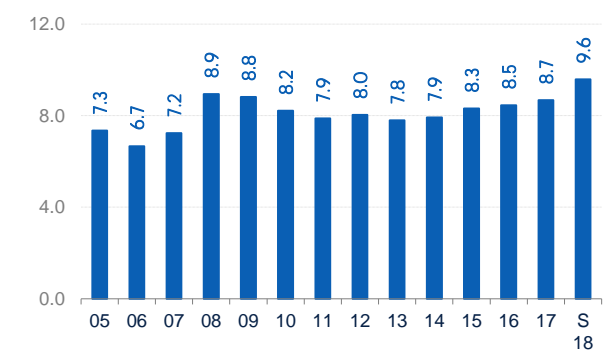
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



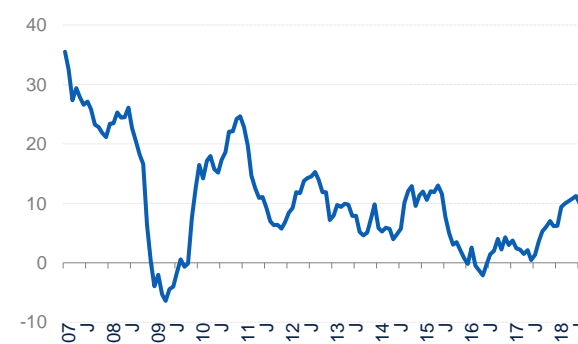
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



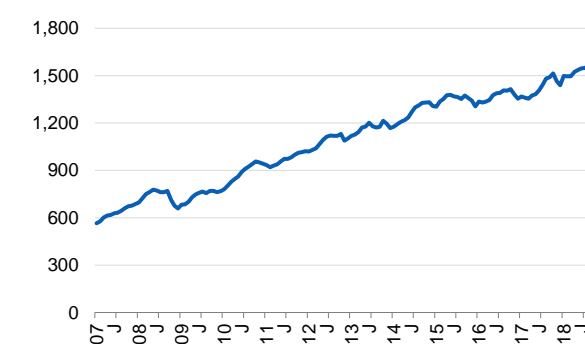
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



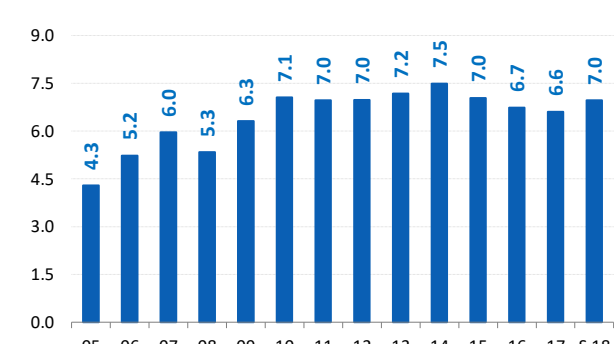
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



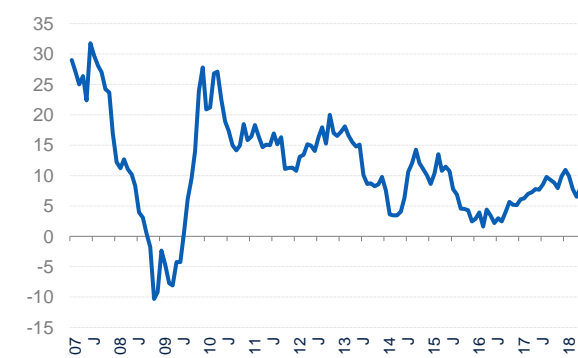
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



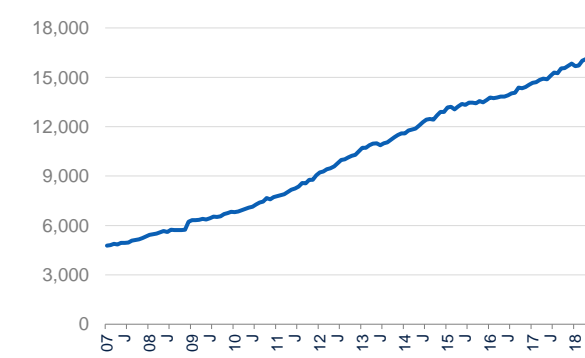
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



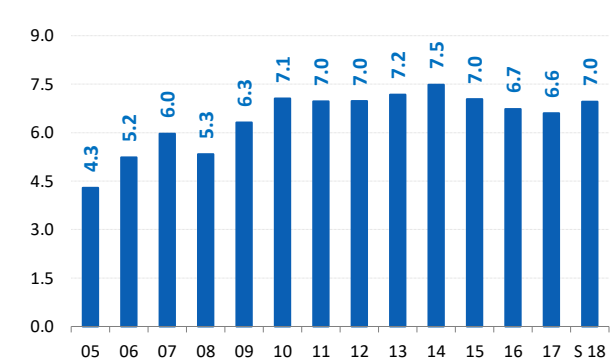
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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**

<b>Saldos en miles de millones de pesos corrientes</b>	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	S	
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	11,956	13,893	15,390	17,991	19,356	21,093	21,835	23,276	23,498	23,617	24,058	24,223	24,103	24,477	24,869	24,948	25,116	25,043	25,204	25,793	25,806	25,454	25,666	26,229	25,789	26,401	26,675	26,729	26,815	
-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	1,353	1,362	1,393	1,381	1,380	1,367	
<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>22,261</b>	<b>22,382</b>	<b>22,822</b>	<b>22,987</b>	<b>22,868</b>	<b>23,236</b>	<b>23,630</b>	<b>23,725</b>	<b>23,889</b>	<b>23,802</b>	<b>23,946</b>	<b>24,420</b>	<b>24,469</b>	<b>24,119</b>	<b>24,310</b>	<b>24,875</b>	<b>24,426</b>	<b>25,007</b>	<b>25,294</b>	<b>25,349</b>	<b>25,448</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	8,928	8,897	
<b>= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)</b>	<b>6,834</b>	<b>7,727</b>	<b>9,049</b>	<b>10,505</b>	<b>11,594</b>	<b>12,904</b>	<b>13,610</b>	<b>14,544</b>	<b>14,656</b>	<b>14,713</b>	<b>14,833</b>	<b>14,911</b>	<b>14,871</b>	<b>15,099</b>	<b>15,287</b>	<b>15,249</b>	<b>15,531</b>	<b>15,561</b>	<b>15,703</b>	<b>15,832</b>	<b>15,680</b>	<b>15,707</b>	<b>16,005</b>	<b>16,152</b>	<b>16,244</b>	<b>16,332</b>	<b>16,336</b>	<b>16,421</b>	<b>16,552</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	4,694	4,748	4,820	4,967	4,883	4,919	4,919	5,029	5,047	5,139	5,005	5,134	5,098	
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	4,587	4,660	4,804	4,719	4,754	4,753	4,861	4,877	4,966	4,832	4,959	4,924	
IFNBs	65	73	81	89	108	117	129	148	149	150	152	153	153	154	156	157	158	161	161	163	165	166	166	168	170	173	173	174	174	
<b>II. Acciones de los FIDs</b>	788	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	1,569	1,572	
<b>III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias</b>	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	815	
<b>IV. Valores públicos</b>	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	3,812	3,897	
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	3,155	3,227	
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	166	178	
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	492	493	
<b>V. Valores privados</b>	169	164	198	195	218	214	256	286	285	290	276	280	281	281	281	282	285	295	295	294	292	293	297	298	304	306	302	311	315	
<b>VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro</b>	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	4,673	4,695	4,728	4,789	4,805	4,854	
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	1,139	1,151	1,207	1,222	1,220	1,234	1,231	1,245	
Infonavit	473	519	574	620	674	734	808	891	901	898	915	936	947	946	957	956	967	964	975	975	982	983	993	1,043	1,056	1,056	1,067	1,065	1,077	
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	168	
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	3,609	
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	3,339	
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	130	
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	140	
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	8,928	8,897	
<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>22,261</b>	<b>22,382</b>	<b>22,822</b>	<b>22,987</b>	<b>22,868</b>	<b>23,236</b>	<b>23,630</b>	<b>23,725</b>	<b>23,889</b>	<b>23,802</b>	<b>23,946</b>	<b>24,420</b>	<b>24,469</b>	<b>24,119</b>	<b>24,310</b>	<b>24,875</b>	<b>24,426</b>	<b>25,007</b>	<b>25,294</b>	<b>25,349</b>	<b>25,448</b>	
<b>Variación % Anual Real</b>																														
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	20.3	16.2	10.8	16.9	7.6	9.0	3.5	6.6	6.7	7.4	7.6	8.1	7.9	8.7	9.8	9.3	8.8	8.0	9.8	10.8	9.8	7.8	6.7	8.3	7.0	6.2	6.9	6.4	7.1	
-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	10.2	
<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>8.2</b>	<b>6.8</b>	<b>6.6</b>	<b>6.1</b>	<b>6.9</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	8.0	
<b>= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)</b>	<b>9.8</b>	<b>13.1</b>	<b>17.1</b>	<b>16.1</b>	<b>10.4</b>	<b>11.3</b>	<b>5.5</b>	<b>6.9</b>	<b>6.4</b>	<b>7.2</b>	<b>7.7</b>	<b>7.9</b>	<b>7.5</b>	<b>8.6</b>	<b>9.1</b>	<b>8.4</b>	<b>8.0</b>	<b>8.5</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>7.9</b>	<b>8.3</b>	<b>9.2</b>	<b>6.8</b>	<b>7.1</b>	<b>5.7</b>	<b>6.4</b>	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	12.9	10.9	10.3	9.5	10.1	11.8	11.5	12.7	12.9	9.6	9.4	7.4	
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	9.3	7.3	
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	11.9	10.6	10.4	10.2	10.3	9.7	10.2	10.8	11.0	10.0	10.3	8.6	
<b>II. Acciones de los FIDs</b>	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	5.3	3.8	
<b>III. Acreedores por reporte de valores</b>	-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	0.3	
<b>IV. Valores públicos</b>	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					

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	S
Activos Financieros Internos (F)	16,811	18,711	19,965	22,535	23,318	24,414	24,746	25,522	25,334	25,316	25,631	25,775	25,678	26,011	26,328	26,282	26,376	26,135	26,035	26,487	26,361	25,902	26,034	26,695	26,290	26,810	26,944	26,842	26,815
- Billetes y Monedas	755	807	863	919	954	1,074	1,232	1,383	1,333	1,323	1,317	1,315	1,315	1,318	1,311	1,288	1,288	1,295	1,299	1,410	1,366	1,358	1,376	1,377	1,389	1,415	1,395	1,366	1,367
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	16,056	17,904	19,101	21,616	22,363	23,340	23,514	24,138	24,000	23,992	24,314	24,461	24,363	24,693	25,017	24,994	25,088	24,840	24,736	25,077	24,995	24,544	24,658	25,317	24,901	25,395	25,550	25,456	25,448
- Renta Variable	6,447	7,497	7,363	8,458	8,396	8,404	8,089	8,191	8,199	8,221	8,511	8,594	8,520	8,647	8,833	8,929	8,777	8,600	8,515	8,819	8,978	8,561	8,424	8,878	8,341	8,810	9,049	8,966	8,897
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	9,609	10,407	11,738	13,158	13,967	14,936	15,425	15,947	15,801	15,771	15,803	15,867	15,843	16,046	16,184	16,065	16,311	16,240	16,221	16,258	16,016	15,983	16,234	16,439	16,560	16,585	16,500	16,490	16,552
I. Instituciones de depósito	3,145.0	3,251.3	3,515.7	3,659.5	3,855.9	4,063.9	4,476.5	4,939.3	4,807.0	4,787.5	4,685.8	4,800.2	4,773.1	4,862.8	4,817.7	4,809.5	4,929.1	4,955.1	4,979.4	5,100.8	4,988.4	5,005.8	4,989.8	5,118.6	5,145.4	5,218.4	5,055.6	5,155.3	5,097.9
Bancos	3,053.0	3,153.0	3,410.5	3,547.7	3,726.3	3,928.1	4,329.7	4,777.2	4,645.9	4,626.4	4,524.1	4,637.8	4,609.7	4,698.9	4,652.5	4,643.9	4,763.1	4,787.5	4,815.3	4,933.2	4,820.3	4,837.2	4,821.0	4,947.5	4,972.2	5,042.5	4,880.8	4,980.2	4,923.6
IFNBs	92.0	98.3	105.2	111.8	129.6	135.8	146.8	162.1	161.1	161.1	161.7	162.4	163.3	163.9	165.2	165.6	166.1	167.6	165.9	167.6	168.1	168.6	168.8	171.1	173.2	175.9	174.8	175.1	174.4
II. Acciones de los FIDs	1,079.2	1,269.4	1,325.7	1,382.1	1,407.0	1,514.0	1,479.6	1,485.2	1,475.1	1,457.7	1,443.5	1,462.9	1,471.9	1,494.4	1,526.1	1,560.4	1,564.4	1,580.8	1,514.3	1,477.3	1,529.1	1,555.9	1,516.7	1,550.6	1,566.5	1,570.0	1,564.3	1,575.7	1,571.9
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	994.0	907.8	1,011.7	949.6	1,145.7	1,040.5	774.3	972.4	950.0	922.5	918.4	815.6	834.3	833.0	898.1	819.8	820.1	848.0	872.0	957.0	872.6	855.6	880.0	839.4	890.5	871.9	858.0	793.3	815.1
IV. Valores públicos	1,407.0	1,741.4	2,418.3	3,339.5	3,591.2	4,072.0	4,208.5	3,855.4	3,879.9	3,920.9	4,033.6	4,024.8	3,948.3	4,008.4	4,062.0	3,996.1	4,063.0	3,943.4	3,941.7	3,822.6	3,681.2	3,661.0	3,910.2	3,870.3	3,861.2	3,813.3	3,879.2	3,828.5	3,897.3
Gobierno Federal	1,036.9	1,320.4	1,982.4	2,847.6	3,034.3	3,511.6	3,541.7	3,242.0	3,240.8	3,278.4	3,375.4	3,386.4	3,316.1	3,395.3	3,438.9	3,379.2	3,453.7	3,329.6	3,334.6	3,175.3	3,101.7	3,080.4	3,251.0	3,221.9	3,206.1	3,145.0	3,224.9	3,168.3	3,227.0
Banco de México e IPAB	103.5	119.6	94.3	162.3	161.2	136.0	176.6	97.6	128.2	127.6	137.8	129.0	122.3	111.5	119.5	106.8	107.7	98.0	101.0	132.7	75.2	80.8	158.6	145.1	154.5	165.1	162.3	166.6	177.7
Otros valores públicos	266.6	301.4	341.6	329.6	395.7	424.4	490.2	515.8	510.8	519.9	520.4	509.5	509.9	501.5	503.6	510.1	501.6	515.9	506.1	514.6	504.3	499.8	500.5	503.3	500.6	503.2	492.1	493.7	492.6
V. Valores privados	237.0	220.8	257.2	244.0	262.2	247.6	290.4	314.1	307.4	310.7	294.1	298.2	299.5	299.1	297.8	297.1	299.8	308.1	304.4	301.8	298.8	298.1	301.6	303.8	310.3	310.5	305.5	312.4	315.2
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	2,746.5	3,016.4	3,210.0	3,583.2	3,705.3	3,998.1	4,195.2	4,380.8	4,382.0	4,371.8	4,427.7	4,465.0	4,516.3	4,548.2	4,582.4	4,581.6	4,634.7	4,604.6	4,609.0	4,598.3	4,646.4	4,606.7	4,635.7	4,756.2	4,785.7	4,801.3	4,837.8	4,825.1	4,854.2
Fondos de ahorro para la vivienda	802.9	837.6	886.9	925.7	965.3	1,007.2	1,080.5	1,141.3	1,134.7	1,123.7	1,136.0	1,156.2	1,173.3	1,167.8	1,176.4	1,168.5	1,178.4	1,166.1	1,168.3	1,161.1	1,164.4	1,159.3	1,167.6	1,228.9	1,245.4	1,239.2	1,246.8	1,236.4	1,245.1
Infonavit	664.9	699.4	744.3	776.0	812.3	849.4	916.0	976.9	971.4	962.6	974.4	996.3	1,009.3	1,005.6	1,013.1	1,007.4	1,015.8	1,005.7	1,007.2	1,001.3	1,003.5	1,000.0	1,006.8	1,061.7	1,076.4	1,072.0	1,078.2	1,069.8	1,076.8
Fovissste	138.0	138.2	142.6	149.6	152.9	157.8	164.6	164.4	163.3	161.0	161.6	159.9	163.9	162.2	163.3	161.1	162.6	160.5	161.1	159.8	160.9	159.3	160.8	167.1	169.0	167.1	168.6	166.6	168.3
Fondos de ahorro para el retiro	1,943.6	2,178.8	2,323.0	2,657.6	2,740.0	2,990.9	3,114.7	3,239.5	3,247.3	3,291.7	3,308.8	3,343.0	3,380.4	3,413.2	3,456.2	3,438.5	3,440.8	3,437.2	3,482.1	3,447.4	3,468.0	3,527.4	3,540.4	3,562.1	3,590.9	3,588.7	3,609.1		
Acciones de las Siefores	1,605.5	1,850.0	2,005.4	2,349.4	2,431.6	2,701.6	2,829.5	2,963.0	2,971.7	2,974.6	3,019.0	3,037.9	3,067.3	3,106.8	3,129.7	3,139.9	3,177.4	3,163.4	3,162.0	3,166.5	3,211.3	3,178.2	3,193.3	3,261.1	3,271.7	3,297.9	3,324.1	3,324.5	3,339.1
En Banco de México	99.5	102.9	105.3	107.1	120.4	113.5	122.0	126.3	126.5	123.5	122.8	120.4	125.1	123.6	126.4	123.5	128.9	125.7	129.7	130.9	130.8	129.0	134.8	125.7	128.3	124.4	127.1	124.7	130.4
Bono de Pensión ISSSTE	238.7	225.8	212.3	201.0	188.1	175.9	163.2	150.2	149.1	150.1	150.0	150.4	150.6	150.1	149.9	149.8	149.9	149.4	149.1	139.8	140.0	140.1	140.0	140.6	140.3	139.9	139.7	139.5	139.6
VII. Títulos de Renta Variable	6,447	7,497	7,363	8,458	8,396	8,404	8,089	8,191	8,199	8,221	8,511	8,594	8,520	8,647	8,833	8,929	8,777	8,600	8,515	8,819	8,978	8,561	8,424	8,878	8,341	8,810	9,049	8,966	8,897
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	16,056	17,904	19,101	21,616	22,363	23,340	23,514	24,138	24,000	23,992	24,314	24,461	24,363	24,693	25,017	24,994	25,088	24,840	24,736	25,077	24,995	24,544	24,658	25,317	24,901	25,395	25,550	25,456	25,448
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	3.6	2.4	3.1	2.3	2.1	1.7
- 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	6.1
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	16.7	11.5	6.7	13.2	3.5	4.4	0.7	2.7	1.4	2.0	1.8	1.4	2.1	3.1	2.5	2.3	1.4	3.0	3.9	4.1	2.3	1.4	3.5	2.2	2.8	2.1	1.8	1.4	
- 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	1.4
= 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	1.9	1.4	1.3	2.7	3.6	4.5	3.4	2.0	2.6	1.5
I. Instituciones de depósito	-0.3	3.4	8.1	4.1	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	7.2	3.4	
Bancos	-1.5	3.3	8.2	4.0	5.0	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	7.2	3.4	
IFNBs	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	5.2	3.7	3.4	4.4	4.4	5.4	6.0	7.3	5.8	5.7	5.0	
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	1.0	0.5
III. Acreedores por reporto de valores	-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	2.9	6.7	4.7	-4.5	-3.	