

## Banca

# Captación bancaria tradicional mantiene su ritmo de crecimiento

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

En noviembre de 2018 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 9.8% (4.8% real), ligeramente mayor a la del mes anterior (9.4%), pero menor a la tasa de crecimiento nominal registrada en noviembre de 2017 (10.9%). Este resultado reflejó una ligera recuperación en el crecimiento de la captación a la vista que logró compensar la desaceleración de la captación a plazo. En el caso de los depósitos a la vista, la tasa de crecimiento anual nominal fue de 5.1% (0.4% real), 1.1 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa nominal alcanzada el mes previo. Esta recuperación reflejó tanto una mayor preferencia por liquidez como una sustitución hacia depósitos en moneda extranjera (ME) como alternativa para mantener cierto poder de compra. Por su parte, los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 17.7% (12.4% real), por debajo de la tasa anual nominal de 18.3% la registrada en octubre de 2018. La mayor demanda por liquidez para fines transaccionales estaría explicando esta moderación en el ritmo de crecimiento del ahorro a mayor plazo. Como resultado de este desempeño, la captación a la vista contribuyó con 3.2 pp a la tasa de crecimiento de 9.8% de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo contribuyó con 6.6 pp. De esta forma, aunque la captación a plazo representa una menor proporción de la captación total (40% vs 60% de la captación a la vista), su alto dinamismo (que acumula catorce meses consecutivos con tasas de crecimiento nominal a doble dígito) le permite contribuir en mayor medida al desempeño de la captación tradicional.

## Depósitos a la vista recuperan su dinamismo impulsados por la captación de personas físicas

En noviembre de 2018, la captación a la vista (60.3% de la captación tradicional) registró una variación anual nominal de 5.1% (0.4% real), mayor a la tasa de 4.0% reportada el mes previo, pero menos de la mitad de la tasa nominal observada el mismo mes del año anterior (10.5%). El dinamismo de la captación a la vista de las personas físicas fue suficiente para compensar la desaceleración registrada en el resto de los segmentos. Como resultado del desempeño por segmentos, los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) de las personas físicas contribuyeron con 5.8 pp a la tasa de crecimiento de 5.1% de la captación total, los DEI de empresas aportaron 0.8 pp, mientras que los de OIFs y SPNF restaron 0.4 pp y 1.2 pp respectivamente.

Los DEI de personas físicas (43.5% de la captación a la vista), crecieron a una tasa anual nominal de 14.8% (9.7% real). Esta es la tasa de más alta observada para este tipo de captación desde abril de 2017, manteniendo por cuarto mes consecutivo un crecimiento de doble dígito. Parte de este desempeño se originó por el dinamismo de los depósitos a la vista en ME, que en noviembre registraron una tasa de crecimiento nominal de 37.0%, la cual es la tasa más alta reportada desde marzo de 2017. Este incremento podría estar respondiendo a una acumulación de saldos en ME de los particulares como alternativa para preservar su poder de compra, ante la lentitud con la que se ha ido moderando la inflación y la depreciación observada en el tipo de cambio. Adicionalmente, los depósitos en moneda nacional (MN) también aceleraron su crecimiento (de 12.3% en octubre a 13.9% en noviembre), desempeño que probablemente estuvo asociado a una mayor demanda de liquidez para fines transaccionales, impulsada por el programa anual de promociones en compras “El Buen Fin”. Este repunte temporal también se observó en el indicador

de ventas de la ANTAD (tiendas iguales) que en noviembre de 2018 registró una variación porcentual anual nominal de 9.9%, 2.4 pp por encima de lo observado el mes anterior.

En noviembre de 2018, los DEI de empresas (40.9% de la captación a la vista) reportaron una tasa de crecimiento anual nominal de 2.0% (-2.6% real), continuando con la desaceleración registrada a partir de junio de 2018. Esta reducción en su dinamismo se observa tanto en los depósitos en ME como en MN. En el caso de los depósitos a la vista en ME de las empresas (valuados en dólares), en noviembre de 2018 registraron una variación anual de -16.8%, acumulando cinco meses consecutivos de contracción. Parte de esta reducción en los saldos a la vista en ME de las empresas podría estar asociada al uso de las disponibilidades para pagar mayores importaciones (el flujo mensual de las importaciones no petroleras creció en dólares a una tasa promedio de 9.5% entre julio y noviembre de 2018, mayor a la tasa de 7.7% el mismo periodo de 2017) y el servicio de la deuda contratada en ME (la cartera en ME del crédito empresarial con la banca, valuada en dólares, registró una tasa promedio de crecimiento anual de 13.1% entre enero y noviembre de 2018, significativamente mayor al 2.7% promediado en el mismo periodo del año previo).

Por su parte, los depósitos a la vista en MN de las empresas también registraron un menor ritmo de expansión en noviembre de 2018, al registrar una tasa de crecimiento anual nominal de 8.4%, menor a la tasa de 11.4% reportada el mes previo y de 16.9% en noviembre del año anterior. Este resultado podría estar reflejando un menor dinamismo en los ingresos de las empresas. En particular, algunos índices de ingresos por el suministro de bienes y servicios entre enero y octubre 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 3.2% entre enero y octubre de 2017 a 2.5% en el mismo periodo de 2018 y para servicios privados no financieros pasó de 4.7% a 3.5%.

La captación a la vista de otros intermediarios financieros (OFIs, 5.7% de la captación a la vista) profundizó su contracción en noviembre de 2018, al registrar una caída de 6.7% nominal (10.9% real), mayor a la registrada el mes anterior (-4.9%) y con ello registrando cinco meses consecutivos de contracción. El resultado de noviembre podría estar reflejando una menor necesidad de mantener disponibilidades ante una disminución en la demanda por los servicios de financiamiento que estos intermediarios ofrecen, como se refleja en el menor ritmo de expansión de su cartera total, que pasó de un crecimiento nominal de 11.3% en julio a 7.4% en noviembre.

Finalmente, los DEI del sector público no financiero (SPNF, 10% de la captación a la vista) continuaron mostrando una contracción en noviembre de 2018, al registrar una variación anual nominal de -10.3% (-14.3% real), mayor a la contracción registrada el mes previo y muy por debajo de la tasa de crecimiento de 19.9% reportada en noviembre de 2017. Esta reducción se originó principalmente por la caída en captación a la vista del gobierno federal y de los organismos y empresas públicos. Dicha pérdida de dinamismo podría estar asociada a una aceleración en la ejecución del gasto ante el cambio de administración (el gasto total del gobierno federal creció 10.4% en términos nominales en noviembre y los de organismos y empresas 44.2%, en ambos casos las tasas más altas reportadas en el segundo semestre de 2018).

## Depósitos a plazo desaceleran su ritmo de expansión

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo (39.7% de la captación tradicional) fue de 17.7% en noviembre de 2018 (12.4% real). Esta tasa fue menor a la del mes inmediato anterior (18.3%), pero mayor a la registrada el mismo mes de 2017 (11.8%). A pesar de la moderación en su tasa de crecimiento, el ahorro de empresas y particulares continúa siendo la mayor fuente de impulso al crecimiento de la captación a plazo, mientras que los depósitos de OFIs y SPNF recuperaron dinamismo. La aportación al crecimiento nominal de 17.7% en la captación a plazo se distribuyó entre los distintos segmentos de la siguiente manera: el sector privado aportó 15.1pp (empresas, 4.9 pp y personas físicas, 10.2 pp); SPNF contribuyó con 0.1 pp y los OFIs tuvieron una aportación de 2.5 pp.

Los depósitos a plazo de las personas físicas (49.2% del total a plazo) continúan siendo el segmento con mayor dinamismo al registrar en noviembre una tasa de crecimiento anual nominal de 21.4% (15.9% real), menor a la tasa de 22.4% reportada en octubre de 2018, pero mayor a la tasa de 19.0% registrada en noviembre de 2017. Esta moderación en el dinamismo podría tener origen en una mayor preferencia por liquidez como se comentó anteriormente. Por su parte, los depósitos a plazo de las empresas (29.2% del total) lograron una tasa de crecimiento anual nominal en noviembre de 16.6% (11.4% real), menor a la tasa de 23.6% reportada en octubre, pero manteniendo la tendencia de crecimiento de doble dígito observada a partir de agosto de 2018. El principal motor del dinamismo de este tipo de depósitos ha sido el entorno de mayores tasas de interés (entre enero y noviembre de 2018, la tasa de interés pagada por este tipo de depósitos se incrementó 70 puntos base).

En el caso de los depósitos a plazo de OFIs (20.1% de la captación a plazo), en noviembre registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 12.0% (6.9% real), mayor a la tasa de 4.6% observada el mes previo, pero aún debajo de la alcanzada en noviembre de 2017 (14.4%). La recuperación en el dinamismo observado en los depósitos a plazo de estos intermediarios podría estar reflejando una menor necesidad por liquidez, ya que la menor demanda registrada por sus servicios de intermediación, les estaría permitiendo acumular disponibilidades a un mayor plazo, beneficiándose de las mayores tasas de interés. Por su parte, la captación a plazo del SPNF (1.4% del total) continuó profundizando su desaceleración, acumulando seis meses consecutivos de reducción en sus saldos, que en noviembre registraron una variación anual nominal de -10.3%, mayor a la caída de -4.9% reportada el mes previo. Esta menor capacidad para mantener recursos a mayor plazo estaría asociada a una mayor necesidad de recursos líquidos para ejercer su presupuesto.

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

En noviembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 7.9% (3.0% real), mayor al crecimiento nominal de 4.4% registrado el mes previo y de 6.2% reportado en noviembre de 2017. Con este resultado, los FIDs detuvieron la tendencia de desaceleración que empezó a registrarse a partir de mayo de 2018 (cuando el crecimiento de estos instrumentos registró una tasa de 11.2% anual nominal). La desaceleración en el dinamismo de estos instrumentos estaría asociada al entorno de mayores tasas de interés que hace relativamente menos atractivo a los FIDs respecto a la captación a plazo.

## **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 noviembre de 2018, los FN reportaron un crecimiento anual nominal de 2.1% (-2.5% real), menor a la tasa de crecimiento nominal observada en octubre (3.0%) y también 7.8 pp por debajo del crecimiento observado el mismo mes del año anterior (9.9%), con lo cual los FN mantienen la tendencia de desaceleración que se ha observado a partir de junio de 2018.

En noviembre de 2018, los FN en poder de residentes (79.5% del total) disminuyeron su ritmo de expansión al registrar una tasa de crecimiento nominal de 4.5% (-0.2% real) menor a la tasa de 5.8% anual nominal del mes previo y al crecimiento de 10.1% de noviembre de 2017. Por un lado, el ahorro voluntario disminuyó su tasa de crecimiento anual nominal de 5.4% en octubre a 4.0% en noviembre. Entre los rubros que redujeron su dinamismo respecto al mes previo se encuentran la captación a plazo, los valores públicos y los instrumentos de renta variable. Por su parte, los instrumentos que mostraron un mejor desempeño respecto al observado en octubre fueron: los depósitos a la

vista, los FDI's y los acreedores por reporto. En el caso de instrumentos de ahorro obligatorio (fondos de ahorro para la vivienda y el retiro), se observó también una desaceleración, al registrar en noviembre una tasa de crecimiento anual nominal de 6.0% (vs 7.0% en octubre y 12.1% en noviembre de 2017).

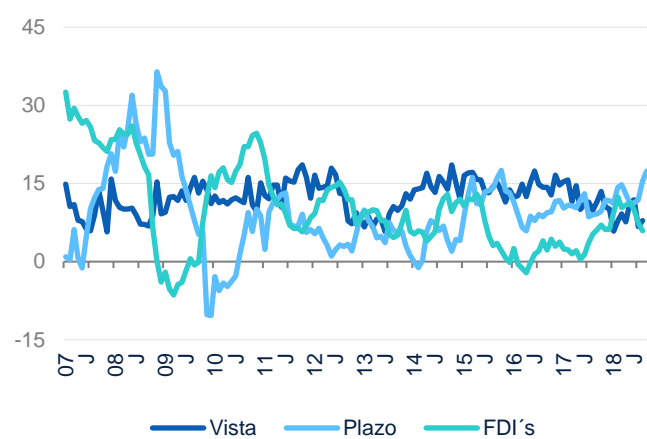
En el caso de FN en poder no residentes (20.5% del total) en noviembre registraron de nuevo una contracción, al registrar una variación anual nominal de -6.1% (-10.3% real), prácticamente igual a la tasa de -6.2%% nominal observada en octubre y significativamente por debajo del crecimiento de 9.1% de noviembre de 2017. En este caso, el menor dinamismo observado en noviembre de 2018 se explica principalmente por la reducción en el valor de la tenencia de no residentes de instrumentos de renta variable, valores públicos y FID's, mientras que los acreedores por reporto siguen mostrando un fuerte dinamismo. Cabe señalar que la reducción en el saldo de los valores en renta variable por parte de no residentes se debió principalmente a un efecto valuación, debido a la contracción mensual de 5.0% que registró el IPC.

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)

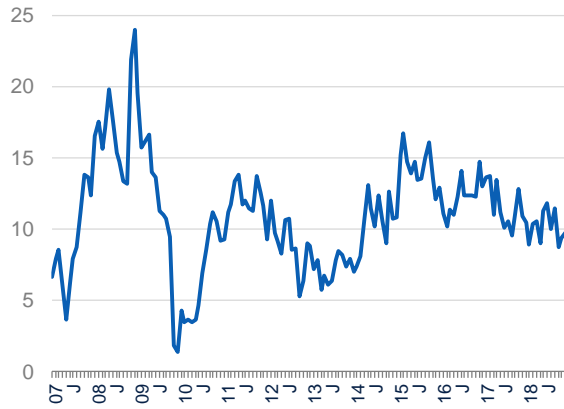


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

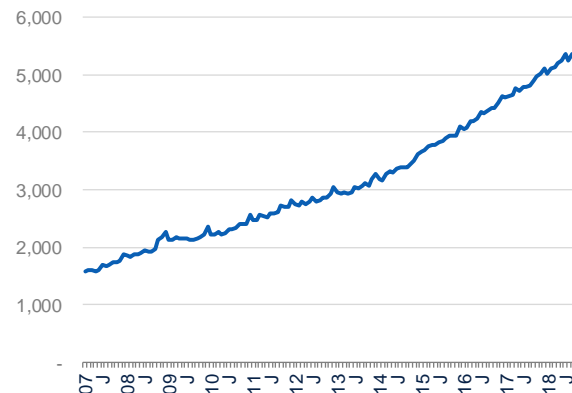
- En noviembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 9.8%
- En ese mes la captación a la vista creció 5.1% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 17.7%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 2.1% nominal anual

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



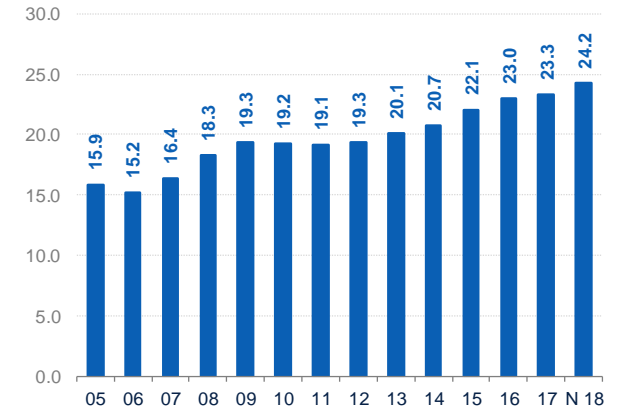
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



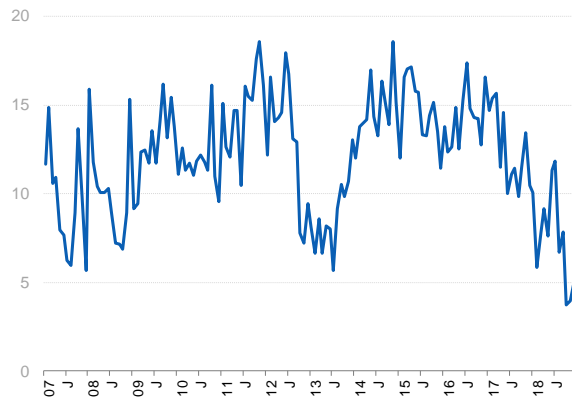
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



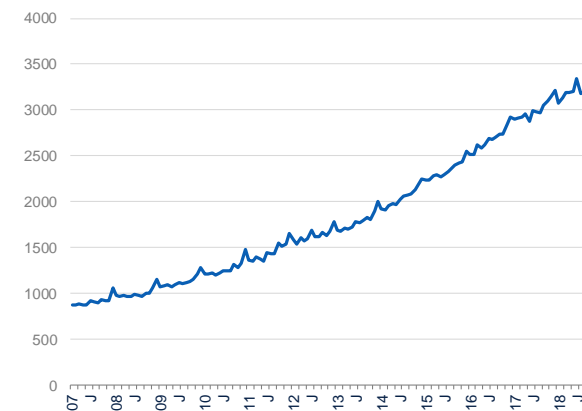
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



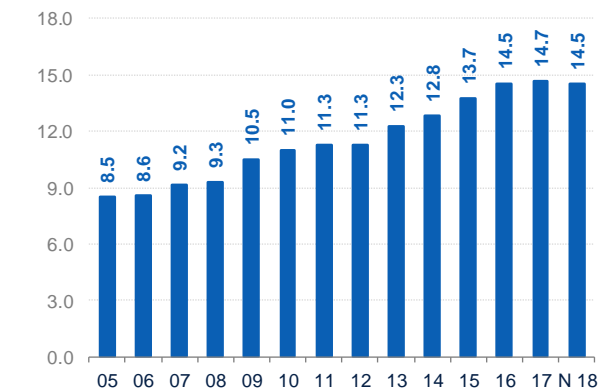
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



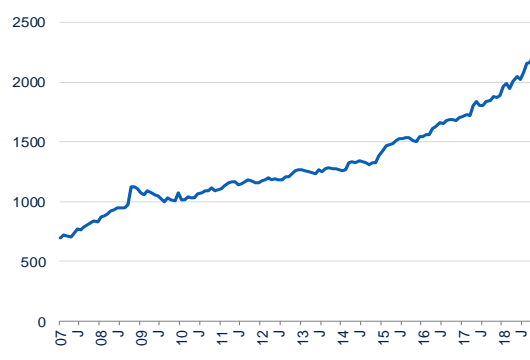
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Captación a Plazo  
Var. % nominal anual



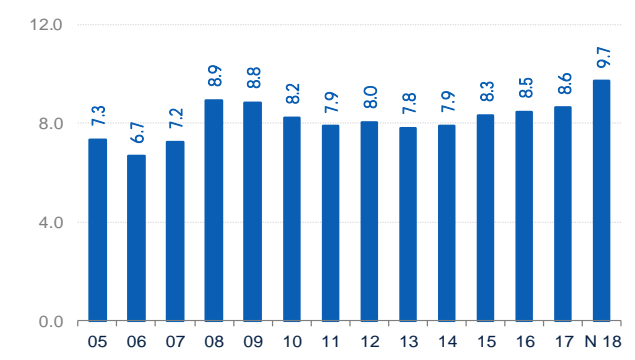
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



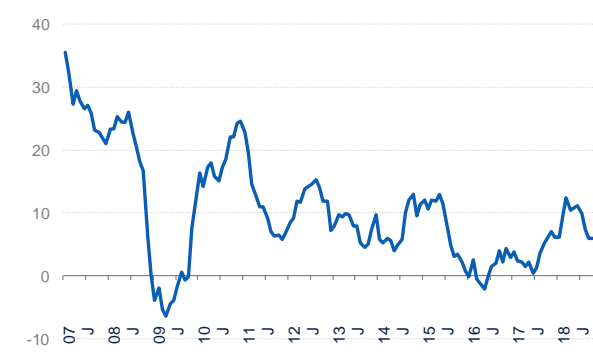
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



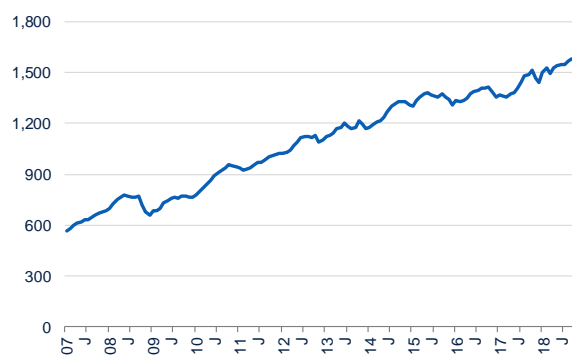
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



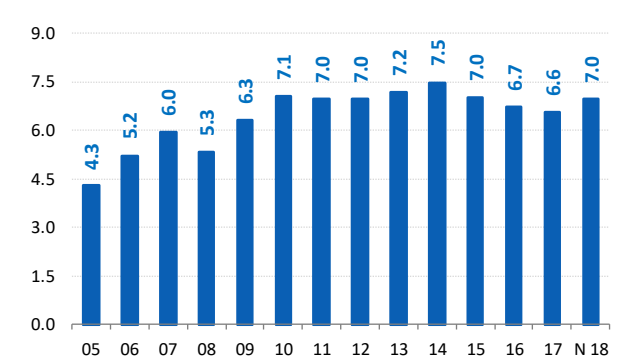
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



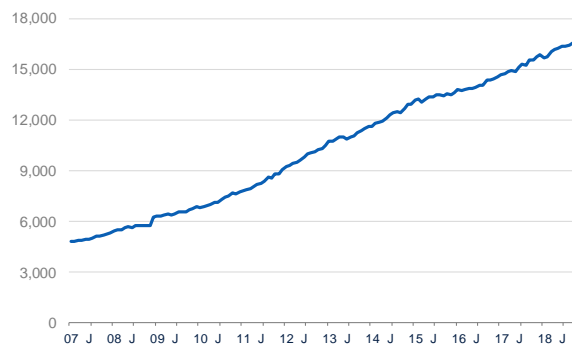
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



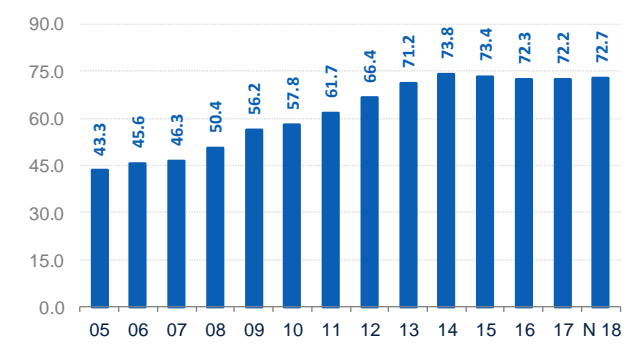
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	E17	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	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	25,667	26,229	25,789	26,401	26,675	26,729	26,803	25,899	25,858	
-Billetes y Monedas	599	666	733	792	928	1,087	1,262	1,237	1,235	1,235	1,235	1,235	1,240	1,238	1,223	1,227	1,241	1,258	1,373	1,337	1,335	1,357	1,362	1,381	1,393	1,381	1,380	1,367	1,374	1,408	
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</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>25,436</b>	<b>24,525</b>	<b>24,451</b>	
-Renta Variable	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	8,893	8,160	7,933	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	7,727	9,049	10,505	11,594	12,904	13,610	14,544	14,656	14,713	14,833	14,911	14,871	15,099	15,287	15,249	15,531	15,561	15,703	15,832	15,680	15,707	16,005	16,152	16,244	16,332	16,336	16,421	16,543	16,365	16,518	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	4,920	5,029	5,047	5,139	5,005	5,134	5,089	5,194	5,268	
Bancos	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	4,754	4,861	4,877	4,966	4,832	4,959	4,913	5,018	5,091	
IFNBs	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	175	176	177	
II. Acciones de los FIDs	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	1,577	1,582	1,582	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	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	816	777	833	
IV. Valores públicos	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	3,894	3,769	3,785	
Gobierno Federal	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	3,225	3,093	3,075	
Banco de México e IPAB	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	176	166	194	
Otros valores públicos	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	511	516	
V. Valores privados	164	198	195	218	214	256	286	285	290	276	280	281	281	282	285	295	294	292	292	293	297	298	304	306	302	311	313	322	320		
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	4,721	4,731	
Fondos de ahorro para la vivienda	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	1,244	1,259	
Infonavit	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	1,077	1,088	
Fovissste	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	168	170	
Fondos de ahorro para el retiro	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	3,476	3,472	
Acciones de las Siefres	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	2,966	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	3,209	3,196	
En Banco de México	76	81	86	100	98	108	115	117	115	113	117	116	119	117	123	120	126	127	128	127	133	123	126	123	126	124	130	128	135		
Bono de Pensión ISSSTE	168	164	160	156	152	144	137	138	140	141	141	141	142	142	143	143	144	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	141	
VII. Títulos de Renta Variable	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	8,893	8,160	7,933	
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</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>25,436</b>	<b>24,525</b>	<b>24,451</b>	
<b>Variación % Anual Real</b>																															
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	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	7.9	7.3	7.1	6.7	3.4	2.6	
-Billetes y Monedas	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	12.3	11.5	12.9	11.4	10.7	11.9	
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</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>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.1</b>	
-Renta Variable	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	6.6	7.4	5.3	6.4	-1.0	-3.8	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	8.3	9.2	8.2	6.9	7.7	6.5	5.2	5.2	
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	11.9	11.5	12.7	12.3	10.0	12.4	8.4	9.4	9.3	
Bancos	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	12.3	10.0	12.5	8.3	9.4	9.2	
IFNBs	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	12.3	10.9	10.9	10.9	9.5	10.4	
II. Acciones de los FIDs	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	9.9	7.4	5.9	5.9	4.4	7.9	
III. Acreedores por reporte de valores	-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	9.5	0.1	1.5	4.5	-4.4	-1.3	
IV. Valores públicos	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													



**ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES**

Saldos en miles de millones de pesos constantes	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	O	N
Activos Financieros Internos (F)	18,968	20,239	22,844	23,638	24,750	25,086	25,872	25,682	25,663	25,983	26,129	26,031	26,369	26,690	26,643	26,739	26,494	26,393	26,850	26,723	26,258	26,392	27,061	26,651	27,178	27,314	27,211	27,171	26,120	25,858
-Billetes y Monedas	818	875	931	968	1,089	1,249	1,402	1,352	1,342	1,335	1,333	1,333	1,336	1,329	1,306	1,312	1,317	1,429	1,385	1,377	1,395	1,396	1,408	1,434	1,414	1,405	1,386	1,386	1,408	
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>18,150</b>	<b>19,364</b>	<b>21,913</b>	<b>22,670</b>	<b>23,661</b>	<b>23,836</b>	<b>24,470</b>	<b>24,330</b>	<b>24,322</b>	<b>24,648</b>	<b>24,796</b>	<b>24,698</b>	<b>25,032</b>	<b>25,361</b>	<b>25,337</b>	<b>25,433</b>	<b>25,182</b>	<b>25,076</b>	<b>25,421</b>	<b>25,338</b>	<b>24,881</b>	<b>24,997</b>	<b>25,665</b>	<b>25,243</b>	<b>25,744</b>	<b>25,900</b>	<b>25,806</b>	<b>25,785</b>	<b>24,734</b>	<b>24,451</b>
-Renta Variable	7,600	7,464	8,574	8,511	8,519	8,200	8,304	8,312	8,334	8,628	8,712	8,637	8,766	8,954	9,052	8,897	8,719	8,632	8,940	9,102	8,679	8,540	9,000	8,456	8,930	9,173	9,089	9,015	8,230	7,933
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	10,550	11,900	13,339	14,159	15,141	15,636	16,166	16,078	16,286	16,020	16,085	16,061	16,266	16,406	16,285	16,535	16,463	16,444	16,481	16,236	16,203	16,458	16,665	16,787	16,813	16,727	16,717	16,770	16,504	16,518
<b>I. Instituciones de depósito</b>	<b>3,295.9</b>	<b>3,564.0</b>	<b>3,709.8</b>	<b>3,908.9</b>	<b>4,119.7</b>	<b>4,538.0</b>	<b>5,007.1</b>	<b>4,673.0</b>	<b>4,853.2</b>	<b>4,750.2</b>	<b>4,866.1</b>	<b>4,838.6</b>	<b>4,929.6</b>	<b>4,883.9</b>	<b>4,875.6</b>	<b>4,996.8</b>	<b>5,023.2</b>	<b>5,047.8</b>	<b>5,170.9</b>	<b>5,056.9</b>	<b>5,074.6</b>	<b>5,059.0</b>	<b>5,188.9</b>	<b>5,216.1</b>	<b>5,290.0</b>	<b>5,125.0</b>	<b>5,226.1</b>	<b>5,158.6</b>	<b>5,238.1</b>	<b>5,267.8</b>
Bancos	3,196.3	3,457.4	3,596.4	3,777.5	3,982.1	4,389.2	4,842.8	4,709.7	4,689.9	4,586.3	4,701.5	4,673.0	4,763.4	4,716.4	4,707.7	4,828.5	4,853.3	4,879.6	5,001.0	4,886.5	4,903.7	4,887.9	5,015.4	5,040.5	5,111.8	4,947.8	5,048.6	4,980.9	5,067.0	5,090.5
IFNBs	99.6	106.6	113.4	131.4	137.6	148.8	164.3	163.3	163.3	163.9	164.6	165.6	166.2	167.4	167.9	168.3	169.9	168.2	169.9	170.4	170.9	171.1	173.5	175.6	178.3	177.2	177.7	177.7	177.4	177.3
<b>II. Acciones de los FIDs</b>	<b>1,286.8</b>	<b>1,343.9</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,426.3</b>	<b>1,534.7</b>	<b>1,499.9</b>	<b>1,505.6</b>	<b>1,495.4</b>	<b>1,477.7</b>	<b>1,463.3</b>	<b>1,483.0</b>	<b>1,492.1</b>	<b>1,515.0</b>	<b>1,547.0</b>	<b>1,581.8</b>	<b>1,585.9</b>	<b>1,602.5</b>	<b>1,535.1</b>	<b>1,497.6</b>	<b>1,550.1</b>	<b>1,573.3</b>	<b>1,537.5</b>	<b>1,571.9</b>	<b>1,588.0</b>	<b>1,591.6</b>	<b>1,585.8</b>	<b>1,597.4</b>	<b>1,587.5</b>	<b>1,596.3</b>	<b>1,581.7</b>
<b>III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias</b>	<b>920.3</b>	<b>1,025.6</b>	<b>962.6</b>	<b>1,161.4</b>	<b>1,054.8</b>	<b>785.0</b>	<b>985.8</b>	<b>963.1</b>	<b>935.2</b>	<b>931.0</b>	<b>826.8</b>	<b>845.7</b>	<b>844.4</b>	<b>910.4</b>	<b>831.1</b>	<b>831.4</b>	<b>859.6</b>	<b>884.0</b>	<b>970.1</b>	<b>884.5</b>	<b>867.3</b>	<b>892.1</b>	<b>851.0</b>	<b>902.7</b>	<b>883.9</b>	<b>869.8</b>	<b>804.2</b>	<b>827.0</b>	<b>783.6</b>	<b>833.0</b>
<b>IV. Valores públicos</b>	<b>1,765.3</b>	<b>2,451.5</b>	<b>3,385.4</b>	<b>3,640.5</b>	<b>4,128.0</b>	<b>4,266.3</b>	<b>3,908.3</b>	<b>3,933.2</b>	<b>3,974.8</b>	<b>4,089.0</b>	<b>4,080.1</b>	<b>4,002.5</b>	<b>4,063.4</b>	<b>4,117.8</b>	<b>4,051.0</b>	<b>4,118.8</b>	<b>3,997.6</b>	<b>3,995.8</b>	<b>3,875.1</b>	<b>3,731.7</b>	<b>3,711.2</b>	<b>3,963.9</b>	<b>3,923.5</b>	<b>3,914.2</b>	<b>3,865.6</b>	<b>3,932.5</b>	<b>3,881.1</b>	<b>3,947.8</b>	<b>3,801.6</b>	<b>3,785.0</b>
Gobierno Federal	1,338.5	2,009.7	2,886.7	3,076.0	3,559.8	3,590.3	3,286.5	3,285.3	3,323.5	3,285.3	3,421.8	3,361.6	3,441.9	3,486.1	3,425.6	3,501.2	3,375.3	3,380.4	3,218.9	3,144.3	3,122.7	3,295.7	3,266.2	3,250.1	3,188.2	3,269.2	3,211.8	3,269.5	3,119.3	3,075.1
Banco de México e IPAB	121.2	95.6	164.5	163.4	137.9	179.1	191.0	130.0	129.3	139.7	130.8	124.0	113.1	121.1	108.3	109.1	99.3	102.4	134.5	76.2	81.9	160.8	147.1	156.6	167.4	164.5	168.9	178.6	167.1	193.9
Otros valores públicos	305.6	346.3	334.1	401.2	430.3	497.0	522.8	517.8	522.0	527.5	516.5	516.9	508.4	510.5	517.1	508.5	522.9	513.0	521.6	511.2	506.6	507.4	510.2	507.4	510.1	498.8	500.4	499.8	515.2	516.1
<b>V. Valores privados</b>	<b>223.8</b>	<b>260.7</b>	<b>247.4</b>	<b>265.8</b>	<b>251.0</b>	<b>294.4</b>	<b>318.4</b>	<b>311.6</b>	<b>315.0</b>	<b>298.1</b>	<b>302.3</b>	<b>303.6</b>	<b>303.2</b>	<b>301.9</b>	<b>301.2</b>	<b>303.9</b>	<b>312.3</b>	<b>308.6</b>	<b>306.0</b>	<b>302.9</b>	<b>302.2</b>	<b>305.7</b>	<b>308.0</b>	<b>314.6</b>	<b>314.8</b>	<b>309.7</b>	<b>316.6</b>	<b>317.3</b>	<b>324.8</b>	<b>319.9</b>
<b>VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro</b>	<b>3,057.8</b>	<b>3,254.0</b>	<b>3,632.4</b>	<b>3,756.2</b>	<b>4,053.1</b>	<b>4,252.8</b>	<b>4,441.0</b>	<b>4,442.2</b>	<b>4,431.9</b>	<b>4,488.5</b>	<b>4,526.3</b>	<b>4,578.3</b>	<b>4,610.7</b>	<b>4,645.3</b>	<b>4,644.5</b>	<b>4,698.3</b>	<b>4,667.9</b>	<b>4,672.3</b>	<b>4,661.4</b>	<b>4,710.2</b>	<b>4,670.0</b>	<b>4,699.3</b>	<b>4,821.5</b>	<b>4,851.5</b>	<b>4,867.3</b>	<b>4,904.2</b>	<b>4,891.3</b>	<b>4,920.9</b>	<b>4,761.1</b>	<b>4,730.5</b>
Fondos de ahorro para la vivienda	849.1	899.1	938.4	978.5	1,021.1	1,095.4	1,157.0	1,150.3	1,139.1	1,151.6	1,172.1	1,189.4	1,183.8	1,192.6	1,184.5	1,194.6	1,182.2	1,184.3	1,177.0	1,180.4	1,175.3	1,183.7	1,245.7	1,262.5	1,256.2	1,264.0	1,253.4	1,262.2	1,255.1	1,258.6
Infonavit	709.0	754.5	786.7	823.5	861.1	928.5	990.3	984.8	975.9	987.7	1,009.9	1,023.2	1,019.4	1,027.0	1,021.2	1,029.8	1,019.5	1,021.0	1,015.1	1,017.3	1,013.8	1,020.6	1,076.3	1,091.2	1,086.8	1,093.0	1,084.5	1,091.6	1,085.7	1,088.3
Fovissste	140.1	144.6	151.7	155.0	160.0	166.8	166.6	165.5	163.2	163.9	162.1	166.2	164.4	165.6	163.3	164.9	162.7	163.3	162.0	163.1	161.5	163.0	169.4	171.3	169.4	170.9	168.9	170.6	169.3	170.3
Fondos de ahorro para el retiro	2,208.7	2,355.0	2,694.1	2,777.7	3,032.0	3,157.5	3,284.0	3,291.9	3,292.8	3,336.9	3,354.2	3,388.9	3,426.9	3,452.7	3,460.0	3,503.7	3,485.7	3,488.0	3,484.4	3,529.9	3,494.7	3,515.7	3,575.8	3,589.0	3,611.1	3,640.2	3,638.0	3,658.7	3,506.0	3,471.9
Acciones de las Siefos	1,875.5	2,032.9	2,381.7	2,465.0	2,738.7	2,868.3	3,003.7	3,012.5	3,015.5	3,060.5	3,079.6	3,109.4	3,149.4	3,172.6	3,183.0	3,221.0	3,206.9	3,205.4	3,210.0	3,255.4	3,221.9	3,237.1	3,305.9	3,316.7	3,343.2	3,369.8	3,370.1	3,385.0	3,235.9	3,195.9
En Banco de México	104.4	106.8	108.6	122.0	115.0	123.7	128.0	128.2	125.2	124.4	122.1	126.8	125.2	128.2	125.2	130.7	127.4	131.4	132.7	132.5	130.8	136.6	127.4	130.1	126.1	128.9	126.4	132.2	128.8	135.1
Bono de Pensión ISSSTE	228.9	215.2	203.8	190.6	178.3	165.5	152.3	151.2	152.1	152.0	152.5	152.7	152.2	151.9	151.9	151.4	151.1	141.8	141.9	142.1	141.9	142.5	142.2	141.8	141.6	141.4	141.5	141.3	140.9	
<b>VII. Títulos de Renta Variable</b>	<b>7,600</b>	<b>7,464</b>	<b>8,574</b>	<b>8,511</b>	<b>8,519</b>	<b>8,200</b>	<b>8,304</b>	<b>8,312</b>	<b>8,334</b>	<b>8,628</b>	<b>8,712</b>	<b>8,637</b>	<b>8,766</b>	<b>8,954</b>	<b>9,052</b>	<b>8,897</b>	<b>8,719</b>	<b>8,632</b>	<b>8,940</b>	<b>9,102</b>	<b>8,679</b>	<b>8,540</b>	<b>9,000</b>	<b>8,456</b>	<b>8,930</b>	<b>9,173</b>	<b>9,089</b>	<b>9,015</b>	<b>8,230</b>	<b>7,933</b>
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>18,150</b>	<b>19,364</b>	<b>21,913</b>	<b>22,670</b>	<b>23,661</b>	<b>23,836</b>	<b>24,470</b>	<b>24,330</b>	<b>24,322</b>	<b>24,648</b>	<b>24,796</b>	<b>24,698</b>	<b>25,032</b>	<b>25,361</b>	<b>25,337</b>	<b>25,433</b>	<b>25,182</b>	<b>25,076</b>	<b>25,421</b>	<b>25,338</b>	<b>24,881</b>	<b>24,997</b>	<b>25,665</b>	<b>25,243</b>	<b>25,744</b>	<b>25,900</b>	<b>25,806</b>	<b>25,785</b>	<b>24,734</b>	<b>24,451</b>
<b>Variación % Anual Real</b>																														
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	<b>11.3</b>	<b>6.7</b>	<b>12.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.7</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>	<b>3.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.0</b>
-Billetes y Monedas	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	5.6	6.9
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>11.5</b>	<b>6.7</b>	<b>13.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.5</b>
-Renta Variable	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	4.0	4.6	7.7	9.5	4.1	-1.0								