

Banca

Captación bancaria tradicional modera su desempeño

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

En enero de 2019 la tasa de crecimiento nominal anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.8% (3.3% real), similar a la del mes anterior (7.9%) y menor a la tasa de crecimiento nominal registrada en enero de 2018 (9.0%). Este resultado reflejó una ligera recuperación en el crecimiento de la captación a la vista que no 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 5.3% (0.9% real), 1.5 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa nominal alcanzada el mes previo. Esta recuperación podría estar reflejando el efecto de un menor costo de oportunidad por mantener depósitos a la vista. Por su parte, los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 11.7% (7.0% real), por debajo de la tasa anual nominal de 14.3% la registrada en enero de 2018. La reasignación de recursos hacia instrumentos más líquidos 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 7.8% de la captación tradicional, mientras que la captación a plazo contribuyó con 4.6 pp. Así, a pesar de su desaceleración y la menor participación dentro de la captación tradicional, los depósitos a plazo continúan manteniéndose como el motor de crecimiento más importante para la captación tradicional.

Depósitos a la vista recuperan su atractivo y mejoran su desempeño

En enero de 2019, la captación a la vista (59.6% de la captación bancaria tradicional) registró un crecimiento anual nominal de 5.3% (0.9% real), mayor a la variación de 3.8% reportada el mes previo, pero por debajo de la tasa nominal observada el mismo mes del año anterior (5.8%). El dinamismo de la captación a la vista de las personas físicas y otros intermediarios financieros (OIFs) fue suficiente para compensar la desaceleración registrada en los depósitos a la vista de empresas y del sector público no financiero (SPNF). Como resultado del desempeño por segmentos, los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) de las personas físicas contribuyeron con 3.4 pp a la tasa de crecimiento de 5.3% de los depósitos a la vista, los DEI de OFIs aportaron 1.8 pp, los de empresas contribuyeron con 0.8 pp y los DEI del SPNF restaron 0.5 pp al dinamismo.

Los DEI de personas físicas (43.5% de la captación a la vista), crecieron a una tasa anual nominal de 7.9% (3.4% real), ligeramente mayor al dinamismo del mes previo (7.7%) y 0.9 puntos porcentuales (pp) por arriba del crecimiento nominal del mismo mes del año anterior. Este desempeño se originó por el dinamismo de los depósitos a la vista en moneda nacional (MN), que en enero registraron una tasa de crecimiento nominal de 8.1%, mayor a la tasa de crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (ME), que fue de 2.0% en el mes de referencia. Por su parte, la captación a la vista de otros intermediarios financieros (OIFs, 7.1% de la captación a la vista) mantuvo por segundo mes consecutivo una variación positiva, después de reportar 18 meses de contracciones, al registrar una tasa de crecimiento nominal de 28.1% (22.7% real). En ambos casos (DEI de personas físicas y de OIFs), el dinamismo observado en enero de 2019 podría estar respondiendo a un menor costo de oportunidad de mantener saldos líquidos ya que por un lado en ese mes se registró una menor inflación (4.37%, la tasa anual más baja desde diciembre de 2016) y por otro, la tasa de interés pagada sobre estos depósitos alcanzó en el mes de referencia 2.3%, un nivel no observado desde octubre de 2001. Esto factores habrían favorecido también una recomposición de saldos, pues en la misma fecha también se registró una disminución en el dinamismo de la captación a plazo de estos agentes.

Por su parte, en enero de 2019, los DEI de empresas (40.7% de la captación a la vista) reportaron una tasa de crecimiento anual nominal de 2.0% (-2.3% real), manteniendo la desaceleración observada desde junio de 2018. Esta reducción en su dinamismo se observa principalmente en los depósitos denominados en moneda extranjera (ME) que en su valuación en dólares registraron una variación anual de -10.7%, acumulando siete meses consecutivos de contracción. Parte de esta reducción en los saldos a la vista en ME de las empresas podría estar asociada al menor dinamismo del comercio internacional, que estaría reduciendo tanto las fuentes para recibir divisas (exportaciones) como su necesidad para mantener saldos en otra moneda (para pagar importaciones). En particular, en enero de 2019 las exportaciones no petroleras registraron una tasa real de crecimiento de 7.1%, menor a la tasa de 11.6% reportada el mismo mes del año previo, mientras que las importaciones no petroleras redujeron su ritmo de expansión de 14.8% en enero de 2018 a 6.0% un año después. Por otro lado, los depósitos a la vista en MN de las empresas alcanzaron una tasa de crecimiento anual nominal de 8.4% en enero de 2019, mayor a la tasa de 7.9% reportada el mes previo, pero menos de la mitad de la tasa nominal de 17.2% registrada en enero del año anterior. Este resultado podría estar reflejando un menor dinamismo en los ingresos de las empresas. Por ejemplo, el indicador de ventas de la ANTAD registró en enero una tasa nominal de crecimiento de 6.4%, menor a la observada el mismo mes del año previo, cuando fue de 7.3%.

Finalmente, los DEI del sector público no financiero (SPNF, 8.7% de la captación a la vista) continuaron mostrando una contracción en enero de 2019, al registrar una variación anual nominal de -5.5% (-9.9% real), similar a la contracción registrada el mes previo (-5.6%) y por debajo de la tasa de crecimiento de 2.5% reportada en enero de 2018. Esta reducción se originó principalmente por la caída en captación a la vista de los organismos y empresas públicos (-36.6% en enero de 2019). Dicha pérdida de dinamismo estaría asociada a una reducción en los ingresos de dichas entidades, que de acuerdo a información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en enero de 2019 registraron una contracción nominal anual de -17.7%.

Depósitos a plazo reducen su dinamismo por tercer mes consecutivo

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo (40.4% de la captación tradicional) fue de 11.7% (7.0% real) en enero de 2019. Esta tasa fue menor a la del mes inmediato anterior (14.8%) y también a la registrada el mismo mes de 2018 (11.8%). En enero, el segmento que mayor aportación tuvo al crecimiento fue el correspondiente a las personas físicas, que contribuyó con 6.4 pp a la tasa de crecimiento de 11.7%, las empresas aportaron 3.7 pp, el SPNF contribuyó con 0.8 pp y los OIFs con 0.7pp.

Los depósitos a plazo de las personas físicas (48.0% del total de los depósitos a plazo) registraron en enero de 2019 una tasa de crecimiento anual nominal de 13.6% (8.9% real), menor a la tasa de 20.0% reportada el mes previo y a la tasa nominal de 17.7% observada en enero de 2018. 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 (29.4% del total a plazo) lograron una tasa de crecimiento anual nominal en enero de 12.7% (8.0% real), recuperándose tanto respecto al mes previo (cuando se observó un crecimiento de 10.1% nominal) como al mismo mes del año anterior (en el cual registró un dinamismo de 7.2% nominal). Así, la captación a plazo de empresas conservó por sexto mes consecutivo una tasa de crecimiento nominal de doble dígito. De esta forma, los depósitos a plazo resultan una alternativa atractiva para que las empresas mantengan sus recursos excedentes, ante la debilidad en la inversión (que durante el segundo semestre de 2018 se contrajo a una tasa anual de 0.9%, después de haber crecido a una tasa anual de 2.1% en la primera mitad de ese año) y el entorno de mayores tasas de interés, pues entre enero 2018 y enero de 2019, la tasa de interés pagada por este tipo de depósitos se incrementó 100 puntos base (pb).

En el caso de los depósitos a plazo de OFIs (20.1% de la captación a plazo), en enero registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 3.4% (-0.9% real), menor a la tasa de 8.6% observada el mes previo y debajo de la alcanzada en enero de 2018 (19.6%). La pérdida en el dinamismo observado en los depósitos a plazo de estos intermediarios, al igual que en el caso de personas físicas, proviene de una mayor preferencia por liquidez.

Finalmente, la captación a plazo del SPNF (2.4% del total a plazo) registró una tasa de crecimiento nominal de 43.9% (37.9% real), mayor al dinamismo del mes previo (24.5%) y al observado en enero de 2018 (-6.1%). Este incremento en el dinamismo de los depósitos a plazo proviene de la acumulación de saldos de los gobiernos estatales y municipales, que podría estar asociado a un retraso en el ejercicio del presupuesto.

Los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) desaceleran su crecimiento

En enero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue 4.2% (-0.2% real), interrumpiendo la recuperación observada los dos meses previos (7.3% en noviembre y 7.7% en diciembre de 2018). Es posible que el incremento en las tasas de los instrumentos a plazo y el menor costo de oportunidad de mantener depósitos a la vista en el periodo de referencia, disminuyera el atractivo relativo de estos instrumentos de ahorro. Por tipo de instrumento dentro de los FIDs, los valores gubernamentales (72% del total) crecieron en enero a una tasa nominal anual de 1.0% (-3.3 real), la más baja registrada desde diciembre de 2017, los títulos bancarios (23% del total) lograron un crecimiento nominal de 12.1% (7.4% real), manteniendo por tercer mes consecutivo una tasa de doble dígito y los valores privados (5% del total) reportaron una tasa de crecimiento nominal de 7.8% (4.5% real). Este desempeño se reflejó en las siguientes contribuciones al dinamismo total de 4.2% de los FIDs: los valores gubernamentales aportaron 3.1 pp, los títulos bancarios 0.9 pp y los valores privados 0.2 pp.

Activos Financieros Internos Netos (FN) muestran señales de recuperación

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 enero de 2019, los FN reportaron un crecimiento anual nominal de 2.6% (-1.7% real), mayor a la tasa de crecimiento nominal observada en diciembre (0.5%), pero aún por debajo del crecimiento registrado en enero de 2018 (9.9%), con lo cual los FN parecen haber interrumpido la desaceleración que observó desde junio de 2018.

En enero de 2019, los FN en poder de residentes (79.0% del total) mejoraron su ritmo de expansión al registrar una tasa de crecimiento nominal de 4.3% (-0.1% real), mayor a la tasa de 2.6% anual nominal del mes previo. Por un lado, el ahorro voluntario aumentó su tasa de crecimiento anual nominal de 1.4% en diciembre de 2018 a 4.3% en enero de 2019. Entre los instrumentos de ahorro financiero que mejoraron su desempeño respecto al mes previo se encuentran: los depósitos de exigibilidad inmediata, los acreedores por reporto, los valores públicos y los instrumentos de renta variable. Por su parte, los instrumentos que disminuyeron su desempeño en el periodo de referencia fueron los depósitos a plazo y las acciones en FIDs. En el caso de instrumentos de ahorro obligatorio (fondos de ahorro para la vivienda y el retiro), se observó también una recuperación, al registrar en enero una tasa de crecimiento anual nominal de 6.9% (vs 6.3% en enero).

En el caso de FN en poder de no residentes (21% del total) registraron por quinto mes consecutivo una caída en su ritmo de expansión, aunque de menor magnitud que en meses previos. En enero de 2019, dichos activos reportaron una variación anual nominal de -3.3% (-7.3% real), menor a la caída de -7.0% observada el mes previo. En este caso, se observó una mejora en el desempeño de los depósitos a plazo, los valores públicos, los reportos y la tenencia de instrumentos de renta variable, mientras que los depósitos a la vista y los FDIs redujeron notablemente su ritmo de crecimiento.

De esta forma, al crecimiento anual nominal de 2.6% registrado en los FN, el ahorro financiero de no residentes aportó 3.3 pp (2.0pp ahorro voluntario y 1.3 pp ahorro obligatorio) en tanto que el ahorro de no residentes restó 0.7pp.

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)

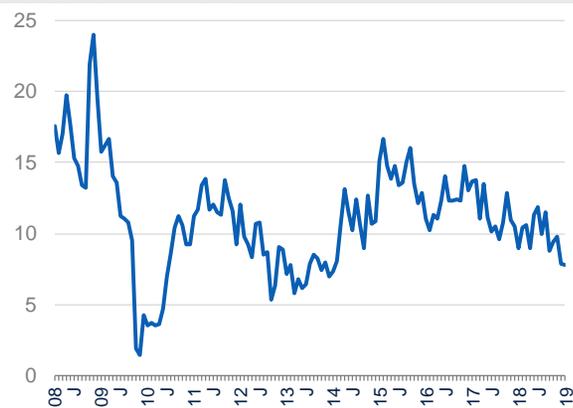


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Captación: gráficas y estadísticas

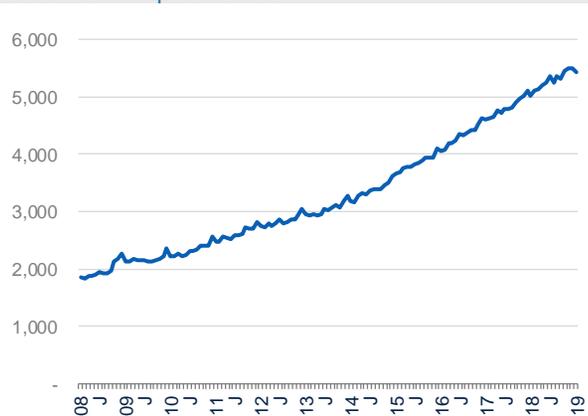
- En enero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.8%.
- En ese mes la captación a la vista creció 5.3% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 11.7%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 2.6% nominal anual.

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



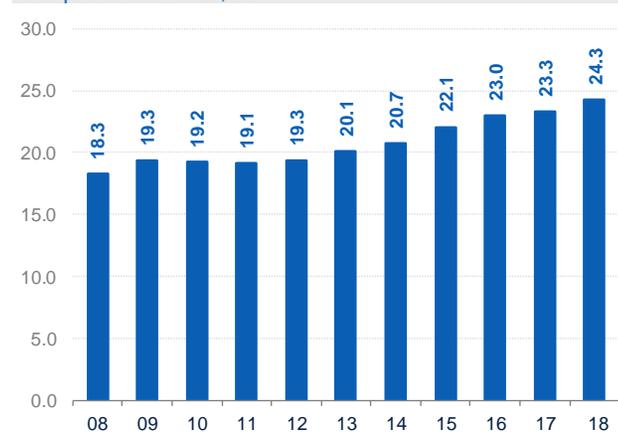
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



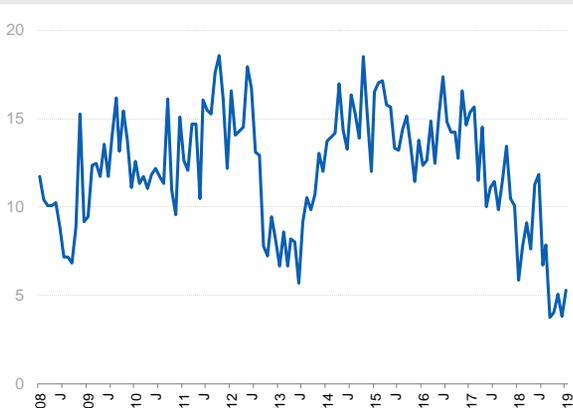
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



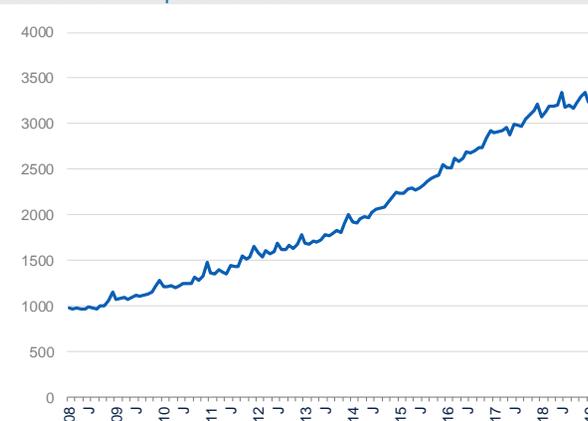
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



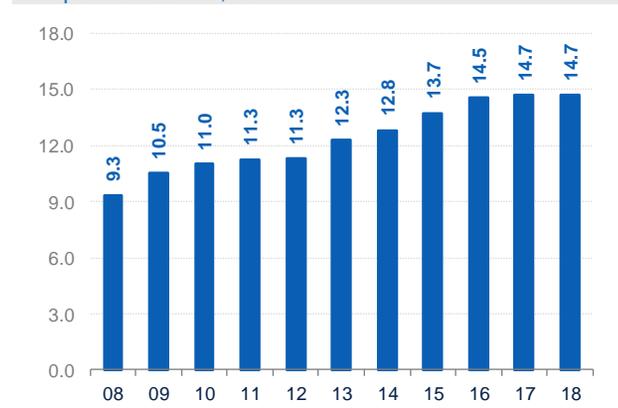
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista
Saldos en mmp corrientes



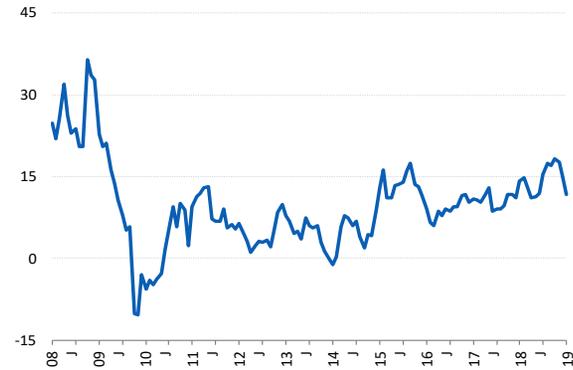
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



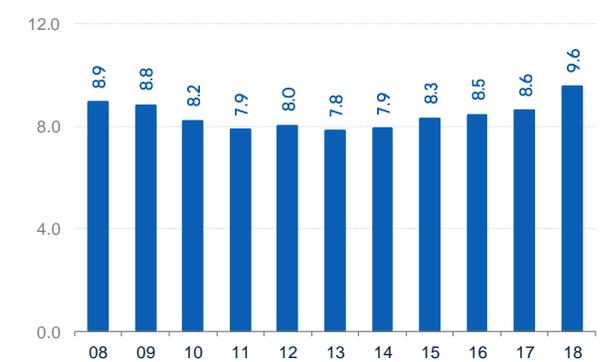
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo
Saldos en mmp corrientes



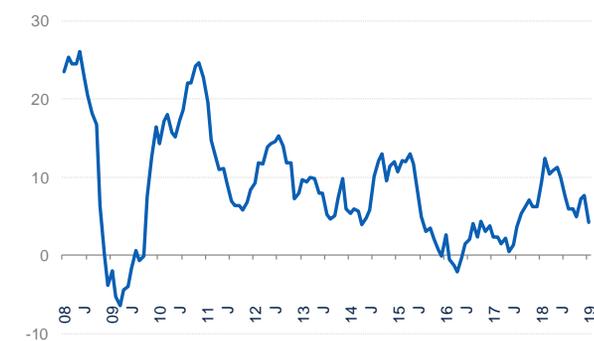
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo
Proporción de PIB, %



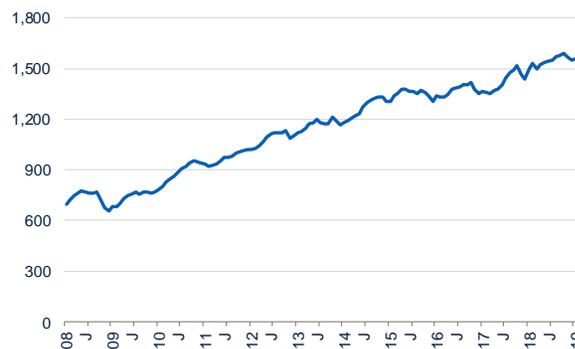
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



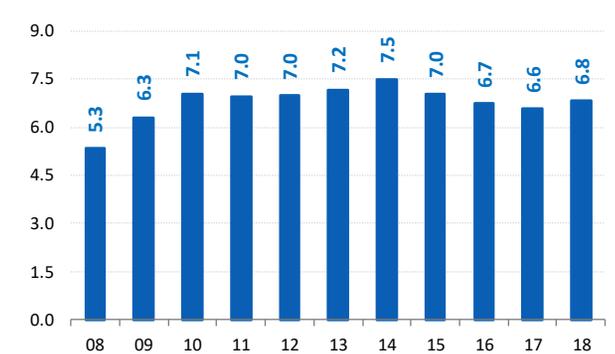
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %



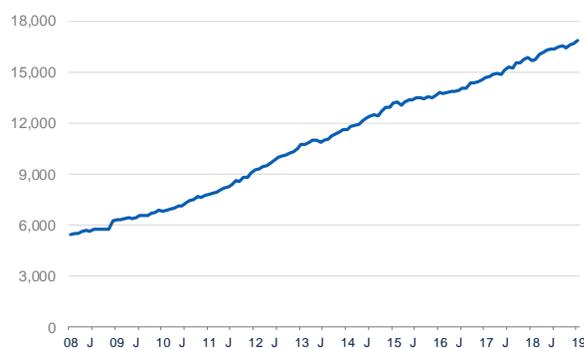
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



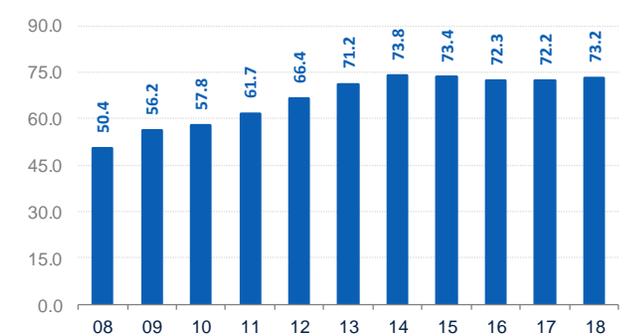
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E19
Activos Financieros Internos (F)	17,991	19,356	21,093	21,835	23,276	25,793	25,806	25,454	25,667	26,229	25,808	26,422	26,694	26,750	26,823	25,980	25,926	26,034	26,545
-Billetes y Monedas	733	792	928	1,087	1,262	1,373	1,337	1,335	1,357	1,353	1,362	1,393	1,381	1,380	1,367	1,374	1,407	1,495	1,443
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17,257	18,563	20,165	20,748	22,015	24,420	24,469	24,119	24,310	24,875	24,446	25,028	25,314	25,369	25,456	24,606	24,518	24,539	25,102
-Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	8,588	8,789	8,413	8,305	8,723	8,182	8,675	8,959	8,928	8,893	8,167	7,927	7,908	8,231
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	10,505	11,594	12,904	13,610	14,544	15,832	15,680	15,707	16,005	16,152	16,264	16,353	16,355	16,441	16,564	16,439	16,592	16,631	16,871
I. Instituciones de depósito	2,922	3,201	3,511	3,950	4,505	4,967	4,883	4,919	4,920	5,029	5,047	5,139	5,005	5,134	5,089	5,207	5,287	5,288	5,204
Bancos	2,832	3,093	3,394	3,820	4,357	4,804	4,719	4,754	4,754	4,861	4,877	4,966	4,832	4,959	4,913	5,030	5,108	5,107	5,023
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181
II. Acciones de los FIDs	1,103	1,168	1,308	1,306	1,355	1,439	1,497	1,529	1,495	1,524	1,537	1,546	1,549	1,569	1,577	1,590	1,572	1,549	1,560
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	758	951	899	683	887	932	854	841	868	825	874	859	849	790	816	777	833	890	945
IV. Valores públicos	2,666	2,981	3,518	3,714	3,516	3,722	3,604	3,598	3,855	3,803	3,807	3,776	3,860	3,833	3,915	3,822	3,847	3,817	3,980
Gobierno Federal	2,273	2,519	3,034	3,125	2,957	3,092	3,036	3,027	3,205	3,166	3,165	3,118	3,212	3,175	3,245	3,138	3,138	3,121	3,273
Banco de México e IPAB	130	134	118	156	89	129	74	79	156	143	152	163	161	166	176	173	192	184	197
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	494	491	493	495	491	496	487	492	493	511	517	511	509
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	292	293	297	298	304	306	302	311	313	322	322	327	322
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	2,861	3,076	3,454	3,702	3,995	4,478	4,549	4,527	4,570	4,673	4,695	4,728	4,789	4,805	4,854	4,721	4,731	4,759	4,861
Fondos de ahorro para la vivienda	739	801	870	953	1,041	1,131	1,140	1,139	1,151	1,207	1,222	1,220	1,234	1,231	1,245	1,244	1,259	1,259	1,275
Infonavit	620	674	734	808	891	975	982	983	993	1,043	1,056	1,056	1,067	1,065	1,077	1,077	1,088	1,089	1,102
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	170	172
Fondos de ahorro para el retiro	2,122	2,274	2,584	2,748	2,955	3,347	3,409	3,388	3,419	3,466	3,473	3,508	3,555	3,574	3,609	3,476	3,472	3,500	3,586
Acciones de las Siefores	1,876	2,018	2,334	2,497	2,702	3,084	3,144	3,123	3,148	3,204	3,209	3,248	3,291	3,310	3,339	3,209	3,196	3,233	3,318
En Banco de México	86	100	98	108	115	127	128	127	133	123	126	123	126	124	130	128	135	136	136
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132
VII. Títulos de Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	8,588	8,789	8,413	8,305	8,723	8,182	8,675	8,959	8,928	8,893	8,167	7,927	7,908	8,231
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	17,257	18,563	20,165	20,748	22,015	24,420	24,469	24,119	24,310	24,875	24,446	25,028	25,314	25,369	25,456	24,606	24,518	24,539	25,102
Variación % Anual Real																			
Activos Financieros Internos (F)	16.9	7.6	9.0	3.5	6.6	10.8	9.8	7.8	6.7	8.3	7.1	7.9	7.3	7.2	6.8	3.7	2.9	0.9	2.9
-Billetes y Monedas	10.2	8.0	17.1	17.2	16.0	8.8	8.1	8.1	9.7	9.5	10.4	12.3	11.5	12.9	11.4	10.7	11.9	8.9	7.9
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	10.9	9.9	7.8	6.5	8.2	6.9	7.7	7.1	6.9	6.6	3.4	2.4	0.5	2.6
-Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.7	4.7	15.0	15.6	9.7	4.0	8.0	-2.3	6.6	7.4	5.3	6.4	-0.9	-3.8	-7.9	-6.4
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16.1	10.4	11.3	5.5	6.9	8.9	7.0	6.8	7.9	8.3	9.4	8.3	7.0	7.8	6.6	5.6	5.7	5.0	7.6
I. Instituciones de depósito	7.8	9.6	9.7	12.5	14.0	10.3	9.5	10.1	11.9	11.5	12.7	12.3	10.0	12.4	8.4	9.7	9.7	6.5	6.6
Bancos	7.7	9.2	9.7	12.6	14.0	10.3	9.5	10.1	11.9	11.5	12.7	12.3	10.0	12.5	8.3	9.6	9.6	6.3	6.4
IFNBs	10.2	20.5	9.0	10.4	14.2	10.4	10.2	10.3	9.7	10.2	10.8	12.3	10.9	10.9	11.1	10.4	11.2	10.9	9.9
II. Acciones de los FIDs	8.0	5.9	12.0	-0.2	3.8	6.2	9.4	12.4	10.4	10.8	11.2	9.9	7.4	5.9	5.0	7.3	7.7	4.2	4.2
III. Acreedores por reporte de valores	-2.8	25.4	-5.5	-24.0	29.8	5.1	-3.1	-2.3	0.6	7.6	11.6	9.5	0.1	1.5	4.5	-4.4	-1.3	-4.5	10.6
IV. Valores públicos	43.0	11.8	18.0	5.6	-5.3	5.9	0.1	-1.6	1.8	0.5	2.7	0.1	0.6	1.0	1.2	1.2	0.8	2.5	10.4
Gobierno Federal	48.8	10.8	20.5	3.0	-5.4	4.6	1.0	-1.0	1.2	-0.5	1.7	-2.4	-1.1	-1.0	-1.3	-1.6	-2.8	0.9	7.8
Banco de México e IPAB	78.2	3.3	-12.2	32.6	-42.9	45.2	-38.1	-33.3	20.9	17.6	32.1	54.9	42.3	63.6	71.8	84.5	96.8	42.6	168.1
Otros valores públicos	-0.1	24.8	11.6	18.0	8.7	6.5	4.2	2.2	1.0	3.3	2.6	5.0	2.4	1.5	3.2	3.4	5.6	2.1	3.2
V. Valores privados	-1.7	11.7	-1.7	19.8	11.8	2.6	2.6	1.1	7.7	6.5	8.3	8.6	7.5	10.3	9.7	9.1	9.2	11.3	10.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	15.6	7.5	12.3	7.2	7.9	12.1	11.9	11.0	10.0	11.4	10.7	10.5	10.7	10.5	10.0	7.0	6.0	6.3	6.9
Fondos de ahorro para la vivienda	8.1	8.4	8.6	9.6	9.2	8.6	8.3	8.7	8.0	11.1	10.9	11.0	11.1	11.0	11.0	11.4	11.3	11.4	11.8
Infonavit	8.0	8.8	8.8	10.1	10.2	9.4	9.0	9.4	8.5	11.4	11.5	11.6	11.5	11.4	11.3	11.7	11.6	11.7	12.2
Fovissste	8.6	6.3	7.4	6.5	3.2	3.8	4.0	4.2	4.5	9.2	7.7	7.9	8.2	8.5	8.7	9.2	9.2	9.4	9.5
Fondos de ahorro para el retiro	18.5	7.2	13.6	6.4	7.5	13.3	13.2	11.8	10.7	11.5	10.7	10.3	10.5	10.3	9.7	5.5	4.2	4.6	5.2
Acciones de las Siefores	21.3	7.6	15.6	7.0	8.2	14.1	14.1	12.5	11.1	12.2	11.5	11.1	11.3	11.1	10.4	5.9	4.4	4.8	5.5
En Banco de México	5.3	16.8	-1.9	9.8	7.0	10.7	9.1	10.1	15.3	9.1	7.2	5.4	5.4	5.9	6.2	6.0	7.7	6.7	6.3
Bono de Pensión ISSSTE	-2.0	-2.7	-2.7	-5.2	-4.9	-0.6	-0.9	-1.6	-2.0	-2.3	-2.7	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.1	-2.4	-3.2	-3.5
VII. Títulos de Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.7	4.7	15.0	15.6	9.7	4.0	8.0	2.3	6.6	7.4	5.3	6.4	-0.9	-3.8	-7.9	-6.4
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	10.9	9.9	7.8	6.5	8.2	6.9	7.7	7.1	6.9	6.6	3.4	2.4	0.5	2.6

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	2012	2013	2014	2015	2016	2017	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E19
Activos Financieros Internos (F)	23,024	23,824	24,944	25,283	26,076	27,062	26,933	26,465	26,600	27,274	26,881	27,414	27,549	27,446	27,406	26,407	26,130	26,056	26,545
-Billetes y Monedas	939	975	1,097	1,259	1,413	1,440	1,395	1,388	1,406	1,407	1,419	1,446	1,425	1,416	1,397	1,396	1,419	1,496	1,443
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,085	22,849	23,847	24,024	24,662	25,621	25,537	25,077	25,194	25,867	25,462	25,968	26,124	26,030	26,009	25,011	24,711	24,560	25,102
-Renta Variable	8,642	8,578	8,586	8,265	8,369	9,010	9,173	8,747	8,607	9,071	8,522	9,001	9,246	9,161	9,086	8,301	7,989	7,915	8,231
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,444	14,271	15,260	15,759	16,293	16,611	16,364	16,330	16,587	16,796	16,940	16,967	16,879	16,869	16,923	16,709	16,722	16,646	16,871
I. Instituciones de depósito	3,739.0	3,939.6	4,152.1	4,573.7	5,046.5	5,211.6	5,096.7	5,114.5	5,098.8	5,229.7	5,257.1	5,331.7	5,165.4	5,267.2	5,199.5	5,292.4	5,328.5	5,292.9	5,203.8
Bancos	3,624.7	3,807.2	4,013.4	4,423.7	4,880.9	5,040.3	4,924.9	4,942.2	4,926.4	5,054.9	5,080.2	5,152.0	4,986.8	5,088.3	5,020.1	5,112.2	5,148.5	5,111.8	5,022.8
IFNBs	114.3	132.4	138.7	149.9	165.6	171.3	171.8	172.3	172.5	174.9	177.0	179.7	178.6	178.9	179.4	180.2	180.0	181.1	180.9
II. Acciones de los FIDs	1,412.1	1,437.6	1,546.8	1,511.7	1,517.5	1,509.4	1,562.3	1,589.7	1,549.6	1,584.3	1,600.5	1,604.1	1,598.3	1,610.0	1,611.2	1,616.0	1,584.7	1,550.7	1,559.8
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	970.2	1,170.5	1,063.1	791.1	993.5	977.8	891.5	874.1	899.1	857.7	909.8	890.9	876.6	810.5	833.6	789.7	839.5	890.8	945.1
IV. Valores públicos	3,412.0	3,669.2	4,160.4	4,299.9	3,939.1	3,905.6	3,761.1	3,740.4	3,995.1	3,954.4	3,965.4	3,917.7	3,983.4	3,932.6	3,999.5	3,885.3	3,877.8	3,820.3	3,979.7
Gobierno Federal	2,909.4	3,100.2	3,587.8	3,618.6	3,312.4	3,244.2	3,169.1	3,147.3	3,321.6	3,291.9	3,296.1	3,235.0	3,314.8	3,258.1	3,315.9	3,189.7	3,162.3	3,124.0	3,273.1
Banco de México e IPAB	165.8	164.7	139.0	180.5	99.7	135.6	76.8	82.5	162.1	148.2	157.9	168.7	165.8	170.2	180.0	176.1	194.0	184.4	197.3
Otros valores públicos	336.7	404.3	433.7	500.9	527.0	525.7	515.2	510.6	511.4	514.3	511.4	514.1	502.8	504.4	503.7	519.5	521.5	511.9	509.4
V. Valores privados	249.3	267.9	253.0	296.7	320.9	308.4	305.3	304.5	308.2	310.4	317.0	317.2	312.1	319.1	319.8	327.4	324.2	327.5	321.8
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,661.0	3,785.7	4,085.0	4,286.3	4,475.9	4,698.1	4,747.3	4,706.7	4,736.3	4,859.5	4,889.7	4,905.6	4,942.8	4,929.8	4,959.6	4,798.5	4,767.8	4,763.4	4,860.9
Fondos de ahorro para la vivienda	945.8	986.2	1,029.1	1,104.0	1,166.1	1,186.3	1,189.6	1,184.5	1,193.0	1,255.5	1,272.4	1,266.1	1,273.9	1,263.2	1,272.1	1,264.9	1,268.5	1,260.2	1,274.6
Infonavit	792.9	830.0	867.9	935.9	998.1	1,023.1	1,025.3	1,021.8	1,028.7	1,084.8	1,099.8	1,095.3	1,101.6	1,093.0	1,100.2	1,094.3	1,096.9	1,089.8	1,102.2
Fovissste	152.9	156.3	161.2	168.1	167.9	163.2	164.4	162.8	164.3	170.8	172.6	170.8	172.3	170.2	172.0	170.7	171.6	170.4	172.4
Fondos de ahorro para el retiro	2,715.3	2,799.5	3,055.8	3,182.3	3,309.8	3,511.8	3,557.7	3,522.2	3,543.3	3,604.0	3,617.2	3,639.5	3,668.9	3,666.6	3,687.5	3,533.6	3,499.3	3,503.3	3,586.3
Acciones de las Siefores	2,400.4	2,484.4	2,760.3	2,890.9	3,027.3	3,235.2	3,281.0	3,247.2	3,262.6	3,331.9	3,342.8	3,369.5	3,396.3	3,396.7	3,411.6	3,261.3	3,221.0	3,235.3	3,318.0
En Banco de México	109.4	123.0	115.9	124.6	129.0	133.7	133.6	131.8	137.7	128.4	131.1	127.1	129.9	127.4	133.2	129.8	136.2	136.1	136.1
Bono de Pensión ISSSTE	205.4	192.1	179.7	166.8	153.5	142.9	143.1	143.2	143.0	143.6	143.3	142.9	142.7	142.5	142.6	142.5	142.0	131.9	132.2
VII. Títulos de Renta Variable	8,642	8,578	8,586	8,265	8,369	9,010	9,173	8,747	8,607	9,071	8,522	9,001	9,246	9,161	9,086	8,301	7,989	7,915	8,231
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	22,085	22,849	23,847	24,024	24,662	25,621	25,537	25,077	25,194	25,867	25,462	25,968	26,124	26,030	26,009	25,011	24,711	24,560	25,102

Variación % Anual Real

Activos Financieros Internos (F)	12.9	3.5	4.7	1.4	3.1	3.8	4.1	2.3	1.6	3.6	2.5	3.2	2.4	2.2	1.7	-1.1	-1.8	-3.7	-1.4
-Billetes y Monedas	6.4	3.9	12.5	14.7	12.3	1.9	2.4	2.6	4.5	4.8	5.6	7.3	6.4	7.6	6.1	5.6	6.9	3.9	3.4
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	13.2	3.5	4.4	0.7	2.7	3.9	4.1	2.3	1.4	3.5	2.3	2.9	2.2	1.9	1.5	-1.5	-2.2	-4.1	-1.7
-Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.7	1.3	7.7	9.5	4.1	-1.0	3.3	-2.1	1.9	2.4	0.4	1.3	-5.5	-8.2	-12.2	-10.3
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.1	6.2	6.9	3.3	3.4	1.9	1.4	1.3	2.7	3.6	4.6	3.5	2.1	2.8	1.5	0.7	0.9	0.2	3.1

I. Instituciones de depósito	4.1	5.4	5.4	10.2	10.3	3.3	3.8	4.6	6.5	6.6	7.8	7.3	4.9	7.2	3.2	4.5	4.7	1.6	2.1
Bancos	4.0	5.0	5.4	10.2	10.3	3.3	3.8	4.6	6.6	6.7	7.9	7.3	4.9	7.2	3.2	4.5	4.7	1.4	2.0
IFNBs	6.4	15.9	4.7	8.1	10.4	3.4	4.4	4.7	4.4	5.4	6.0	7.3	5.8	5.7	5.7	5.2	6.2	5.7	5.3
II. Acciones de los FIDs	4.3	1.8	7.6	-2.3	0.4	-0.5	3.7	6.7	5.1	6.0	6.4	5.1	2.5	1.0	0.8	0.1	2.4	2.7	-0.2
III. Acreedores por reporto de valores	-6.1	20.6	-9.2	-25.6	25.6	-1.6	-8.2	-7.3	-4.2	2.9	6.7	4.7	-4.5	-3.2	-0.5	-8.8	-5.8	-8.9	6.0
IV. Valores públicos	38.1	7.5	13.4	3.4	-8.4	-0.9	-5.1	-6.6	-3.1	-3.8	-1.7	-4.3	-4.0	-3.7	-3.7	-3.6	-3.7	-2.2	5.8
Gobierno Federal	43.6	6.6	15.7	0.9	-8.5	-2.1	-4.3	-6.0	-3.7	-4.9	-2.7	-6.7	-5.7	-5.6	-6.0	-6.2	-7.2	-3.7	3.3
Banco de México e IPAB	72.1	-0.7	-15.6	29.9	-44.7	35.9	-41.4	-36.7	15.1	12.5	26.4	48.0	35.8	55.9	63.6	75.9	88.0	36.0	156.9
Otros valores públicos	-3.5	20.1	7.3	15.5	5.2	-0.2	-1.3	-2.9	-3.8	-1.2	-1.8	0.3	-2.3	-3.2	-1.7	-1.4	0.9	-2.6	-1.1
V. Valores privados	-5.1	7.5	-5.6	17.3	8.1	-3.9	-2.8	-4.1	2.6	1.9	3.6	3.8	2.6	5.1	4.4	4.0	4.2	6.2	5.4
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	11.6	3.4	7.9	4.9	4.4	5.0	6.0	5.4	4.7	6.5	6.0	5.6	5.6	5.3	4.7	2.0	1.2	1.4	2.4
Fondos de ahorro para la vivienda	4.4	4.3	4.3	7.3	5.6	1.7	2.6	3.2	2.8	6.3	6.1	6.1	6.0	5.8	5.7	6.2	6.3	6.2	7.1
Infonavit	4.3	4.7	4.6	7.8	6.7	2.5	3.3	3.9	3.3	6.6	6.6	6.6	6.4	6.2	6.0	6.5	6.6	6.5	7.5
Fovissste	4.9	2.2	3.2	4.3	-0.1	-2.8	-1.5	-1.1	-0.5	4.5	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5	4.1	4.3	4.4	4.9
Fondos de ahorro para el retiro	14.4	3.1	9.2	4.1	4.0	6.1	7.2	6.1	5.4	6.6	5.9	5.4	5.4	5.1	4.4	0.6	-0.5	-0.2	0.8
Acciones de las Siefores	17.2	3.5	11.1	4.7	4.7	6.9	8.1	6.8	5.8	7.3	6.7	6.2	6.2	5.9	5.1	0.9	-0.3	0.0	1.1
En Banco de México	1.7	12.4	-5.7	7.5	3.5	3.6	3.4	4.5	9.8	4.4	2.6	0.7	0.6	1.0	1.1	1.1	2.8	1.8	1.9
Bono de Pensión ISSSTE	-5.3	-6.4	-6.5	-7.2	-8.0	-6.9	-6.1	-6.6	-6.7	-6.6	-6.9	-6.9	-6.8	-6.9	-6.8	-6.6	-6.8	-7.7	-7.6
VII. Títulos de Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.7	1.3	7.7	9.5	4.1	-1.0	3.3	-2.1	1.9	2.4	0.4	1.3	-5.5	-8.2	-12.2	-10.3
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	13.2	3.5	4.4	0.7	2.7	3.9	4.1	2.3	1.4	3.5	2.3	2.9	2.2	1.9	1.5	-1.5	-2.2	-4.1	-1.7

Fuente: Banco de México, Activos Financieros Internos (metodología 2018) e Inegi

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como