

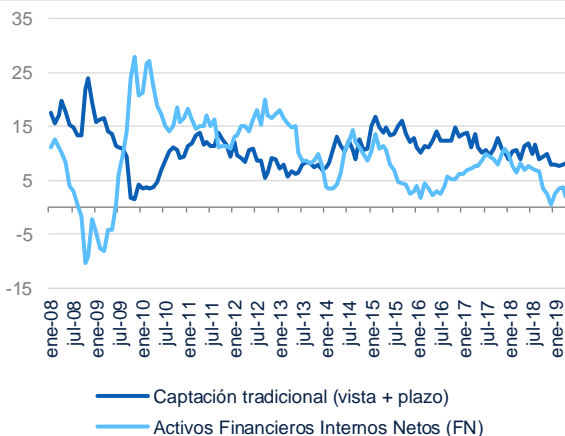
Banca

Ligero repunte de la captación tradicional en abril apoyado por la captación a plazo

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán
18 junio 2019

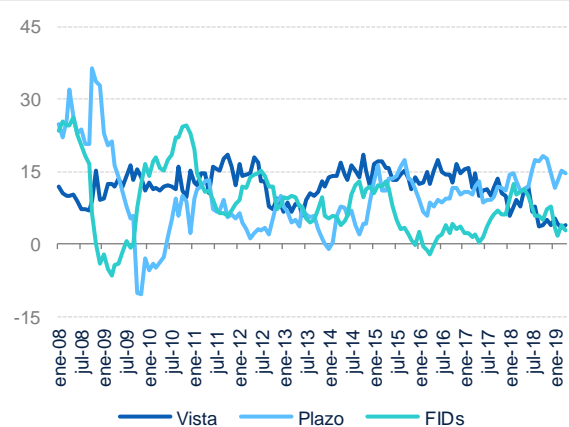
La combinación de la debilidad de la actividad económica y las elevadas tasas de interés de corto plazo mantienen un bajo crecimiento sobre la captación a la vista, el principal componente de la captación tradicional. Si bien en los últimos meses los altos niveles de las tasas de interés han propiciado un mayor dinamismo de la captación a plazo, este no compensó la caída del segmento de depósitos a la vista. Esto reflejó un menor crecimiento de la captación tradicional respecto a lo observado hace un año. En efecto, en abril de 2019 el crecimiento anual nominal de la captación tradicional de la banca comercial (vista + plazo) fue 8.1%, ligeramente mayor a la registrada el mes anterior (7.8%), y menor a la observada el mismo mes de 2018 (9.0%). El mayor dinamismo del componente a plazo en abril (14.5%) sobre el de vista (4.0%) se repite por décimo mes consecutivo y se refleja en la composición del crecimiento y en el peso relativo que guardan ambos segmentos en la captación tradicional. En el caso de la captación a la vista, ésta pasó de representar el 61.4% de la captación tradicional en abril de 2018 a 59.0% en abril de 2019, mientras que la captación a plazo pasó de 38.6% a 41.0% en el periodo mencionado. En cuanto a la aportación al crecimiento de la captación tradicional, en los últimos diez meses la captación a plazo ha aportado en promedio 5.9 puntos porcentuales (pp) de los 8.9 pp de crecimiento promedio en la captación tradicional, prácticamente el doble del componente de vista (que aportó 3.0 pp en promedio).

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

El bajo dinamismo de la captación a la vista se explica, entre otros, por el menor ritmo de expansión de la actividad económica y del sector externo

En abril de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la captación bancaria de depósitos a la vista fue 4.0% (real -0.4%). Esta tasa de crecimiento fue mayor a la del mes anterior (3.3%) y menor a la del mismo mes del año pasado (7.6%). En abril de 2019 la importancia relativa de cada uno de los componentes que constituyen el saldo de la captación a la vista total por el lado del agente que los realiza, fue la siguiente. Sector privado, representó el 82.7% de la captación a la vista total, el cual se divide en personas físicas (42.5%) y en empresas (40.1%). A su vez, el sector público no financiero (SPNF) y los otros intermediarios financieros diferentes a la banca comercial representaron el 10.1% y 7.2%, respectivamente, de la captación total a la vista. La tasa de crecimiento anual nominal de los componentes de la captación total a la vista fue: captación de personas físicas, 6.9% (2.4% real); empresas, 0.9% (-3.4% real); por lo que en total el sector privado no financiero creció 3.9% (-0.5% real). Por su parte, los OIFs crecieron 16.5% (11.6% real); y SPNF, -2.6% (-6.7% real). El dinamismo de cada componente influyó en la aportación al crecimiento de cada uno de éstos agentes dentro de la captación total a la vista. De esta forma, personas físicas aportaron 2.9 pp de los 4 pp en que creció la captación total a la vista; empresas, 0.4 pp (sector privado no financiero, 3.2 pp); OIFs, contribuyó con 1.1 pp; y SPNF tuvo una aportación negativa de -0.3 pp.

Desde la perspectiva del agente económico que mantiene los depósitos en instrumentos de captación a la vista el comportamiento fue el siguiente. Hasta agosto de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista de empresas fue de dos dígitos (10.3%) y al mes siguiente éste bajó a 3.4%, manteniéndose en niveles de un dígito hasta la fecha. El crecimiento de esta captación en promedio de septiembre de 2018 a abril de 2019 fue 2.7%. A partir de agosto de 2018 se observa que, mientras la captación a la vista de las empresas reducía su dinamismo, su captación a plazo iba en aumento. De esta forma, de agosto de 2018 a abril de 2019 el crecimiento promedio anual nominal de la captación a plazo fue 15.8%, mientras que el crecimiento promedio de los depósitos a la vista fue de 3.5%. Es decir, en el periodo referido las empresas canalizaron en mayor medida sus recursos hacia instrumentos bancarios a plazo.

Hasta noviembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista de personas físicas fue de doble dígito (14%) y al mes siguiente se redujo a 7.7%. Así, de diciembre de 2018 a abril de 2019 el crecimiento anual nominal promedio de esta captación fue 7.3%, y es posible que su proceso de desaceleración esté asociado al menor ritmo de expansión del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) y también al menor crecimiento del número de trabajadores formales registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) a los cuales se les puede realizar el pago de su nómina mediante depósito a cuenta bancaria. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento anual promedio del IGAE de enero a octubre de 2018 fue 2.1%, y de noviembre de ese año a abril de 2019 se redujo a 1.1%. Por su parte, la tasa de crecimiento promedio del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) de enero a septiembre de 2018 fue de 4.2%, y a partir de octubre de ese año ésta ha disminuido de manera importante para ubicarse en 2.5% en abril de 2019. Es decir, mientras persista la desaceleración de la actividad económica y el ritmo de crecimiento de los trabajadores registrados en el IMSS no aumente, la captación a la vista de personas físicas tampoco contará con elementos que impulsen su expansión.

Por otra parte, el crecimiento anual nominal de 16.5% de la captación procedente de OIF's de abril de 2019 refleja un efecto base en su desempeño, pues en abril de 2018 el saldo de estos depósitos registró un monto menor al promedio de los 12 meses previos. Para abril de 2019, este monto promedio recupero sus niveles, por lo que la caída observada en 2018 podría considerarse como atípica. Por último, la contracción anual nominal de -2.5% de la captación del

SPNF de abril puede estar relacionada con el menor ritmo de ejercicio del gasto del sector público como reflejo de las medidas de austeridad presupuestal que el gobierno federal ha estado llevando a cabo a lo largo del año.

Por otra parte, el comportamiento de la captación a la vista también se puede analizar mediante el comportamiento de sus componentes en moneda nacional (MN) y en moneda extranjera (ME). Las tasas de crecimiento anuales nominales de los componentes de la captación total de la vista en MN y ME en abril de 2019 fueron de 6.0% (1.5% real) y -5.8% (-9.8% real), respectivamente. En ese mes la estructura porcentual fue: el 84.7% correspondió a la realizada en MN y el 15.3% restante a la de ME. Asimismo, la aportación al crecimiento de la captación a la vista total por parte de la de MN fue 5.0 puntos porcentuales (pp) de los 4 pp en que creció la captación total a la vista; y la realizada en ME tuvo aportación negativa promedio en ese lapso de -1.0 pp.

En su composición por monedas, destaca que desde septiembre de 2018 la captación a la vista en ME ha registrado tasas de crecimiento anuales nominales negativas, las que de septiembre de ese año a abril de 2019 en promedio fueron -7.1%. Estas contracciones terminan reflejándose en un menor dinamismo para la captación total a la vista. Es posible que el desfavorable desempeño de la captación a la vista en ME registrada en 2019 se deba al menor crecimiento del sector exportador. Por ejemplo, de enero a julio de 2018 la tasa de crecimiento anual promedio del monto de exportaciones más importaciones de mercancías mensuales valuadas en dólares estadounidenses fue de 12.2%, ubicándose en 16.0% en julio de ese año. A partir de esa fecha el crecimiento se redujo rápidamente y fue negativo en marzo (-0.9%) y luego positivo en abril (3.8%) en abril, ambos meses de 2019. Es decir, en la medida en que el sector externo pierda dinamismo también lo hará la captación a la vista en ME, pues en este contexto las empresas no requerirán de montos crecientes de recursos en moneda extranjera para realizar sus transacciones de comercio exterior. Adicionalmente, la pérdida de dinamismo de los saldos en ME de depósitos a la vista también podría estar asociado a la salida de recursos provenientes del programa de repatriación de capitales que estuvo vigente en 2017 y mediante el cual se establecía un plazo de dos años para destinar los fondos repatriados a las actividades previstas por el decreto que otorgaba el beneficio fiscal, razón que estaría generando una disminución en los saldos acumulados a raíz de dicho programa.

El crecimiento de la captación a plazo de abril (14.5%) refleja el favorable desempeño de todos sus componentes

La captación bancaria a plazo, a diferencia de la realizada en instrumentos a la vista, ha tenido un desempeño favorable y su crecimiento ha sido de dos dígitos. Su tasa de crecimiento anual nominal en abril de 2019 fue 14.5% (real 9.7%). Esta tasa de crecimiento nominal fue menor a la del mes anterior (15.1%) y mayor a la del mismo mes de 2018 (11.2%). De mayo de 2018 a abril de 2019 el crecimiento promedio de esta captación fue 14.8%, el cual es un crecimiento similar al de abril de 2019. En ese mes, la importancia relativa de sus componentes fue la siguiente: el ahorro bancario en instrumentos a plazo de las personas físicas representó el 47% de la captación total a plazo; empresas, 28.6%; OIF's 21.2%; y SPNF, 3.2%. De igual forma, en esa fecha las tasas de crecimiento anuales nominales de sus componentes fueron: personas físicas, 13.6% (real, 8.8%); empresas 10.4 (real, 5.8%); sector privado, 12.4% (real, 7.6%); OIF's, 18.4% (real, 13.4%); y SPNF, 51.2% (real, 44.8%). La aportación al crecimiento nominal por parte de sus componentes en ese mes fue: personas físicas contribuyó con 6.4 pp de los 14.5 pp en que creció la captación total a plazo; 3.8 pp, OIFs; empresas, 3.1 pp; y SPNF, 0.8 pp.

Cabe mencionar que el alto crecimiento de la captación a plazo del SPNF de 51.2% en abril de 2019 se debe a que el saldo del ahorro a plazo que estos agentes tienen es reducido, y movimientos que éste registre pueden reflejarse en

altas tasas de crecimiento, sin que esto tenga un efecto importante sobre el saldo total de la captación a plazo. El crecimiento de los OIF's de 18.4% en cierta medida se puede explicar, de acuerdo con los datos de Banxico al final del 1T19, a que la actividad crediticia de los intermediarios financieros no bancarios en ese periodo registró una tasa de crecimiento anual nominal de su saldo negativa (-0.6%), lo que dejaría espacio para que estos agentes canalizaran sus reservas de efectivo hacia depósitos bancarios a plazo.

El alto dinamismo de la captación a plazo se explica por el aumento de las tasas de interés bancarias a plazo fijo. Éstas aumentaron conforme lo hizo la inflación de enero de 2017 a abril de 2019 para sostener un rendimiento real positivo, como es el caso de la tasa bruta del pagaré bancario. Este punto se aprecia con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). De acuerdo con la CNBV, las tasas de interés implícitas promedio de la captación a la vista y a plazo en enero de 2017 fueron 1.2% y de 3.7%, respectivamente. En abril de 2019 éstas fueron 1.9% para la captación a la vista y 6.0% a plazo. Es decir, la subida de las tasas de interés de instrumentos bancarios a plazo aumentó el costo de oportunidad de mantener saldos en instrumentos bancarios líquidos.

Por otra parte, en abril de 2019 el 84.0% de la captación bancaria a plazo se realizó en MN y el 16% en ME. La realizada en MN registró una tasa de crecimiento anual nominal de 16.3% en tanto que la tasa de la segunda fue de 6.1%. Cabe mencionar que el ritmo de crecimiento del saldo de la captación a plazo en ME ha perdido dinamismo, particularmente en los primeros cuatro meses de 2019. Por ejemplo, en el 2S18 la tasa de crecimiento anual nominal promedio de la captación a plazo total fue 16.8%, la de sus componentes en MN y ME fue 15.4% y 24.1%, respectivamente. De enero a abril de 2019 el crecimiento promedio de la captación total a plazo fue de 13.6% en tanto que la de MN (14.2%) fue mayor a la de ME (10.3%). Es posible que la captación a plazo en ME haya estado perdiendo dinamismo de igual forma a como ha sucedido con la captación a la vista en ME debido a una menor necesidad que tienen las empresas de contar con recursos en moneda extranjera para afrontar sus transacciones futuras de comercio exterior y también como reflejo de la dinámica de operación del programa de repatriación de capitales mencionada anteriormente. De confirmarse el punto anterior, entonces es de esperarse que a futuro la mayor parte del dinamismo de la captación total a plazo provendrá de la realizada en MN.

El bajo crecimiento de las acciones de los Fondos de Inversión de Deuda (FDIs) persistirá en tanto las tasas de interés bancarias sean altas

En abril de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de recursos que se han canalizado hacia acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) fue 2.8% (real, -1.6%). Cabe mencionar que los FDIs no son una alternativa atractiva para atraer los recursos de los ahorradores cuando las tasas de interés de referencia o de productos sustitutos (como es la captación bancaria a plazo) aumentan. Esto último se debe a que los aumentos de las tasas de interés generan minusvalías (debido a la reducción en los precios) en bonos de renta fija, que son los títulos de deuda que constituyen los FIDs. También es posible que las altas tasas de interés pagadas por instrumentos de captación bancaria a plazo desincentiven en gran medida la demanda de alternativas de inversión como los FIDs porque el ahorrador en instrumento bancario a plazo estaría recibiendo un rendimiento atractivo sin estar sujeto al riesgo de valuación de títulos de deuda.

Por lo anterior, el aumento de las tasas de interés no ha favorecido el desempeño de la captación de recursos que se canaliza hacia las acciones de las FDIs. Desde una perspectiva de mediano plazo se tiene que la tasa de interés interbancaria de 28 días (TIIE 28), que es una de las principales tasas de referencia, de diciembre de 2014 se ubicó en 3.30%. En ese entonces el saldo de la captación bancaria con respecto al de las acciones de las FDI's fue sólo

5.8% mayor. Desde esa fecha la TIIE 28 días ha aumentado. En abril de 2019 ésta se ubicó en 8.50%, y el saldo de la captación bancaria a plazo ya fue 46.8% mayor que el de las acciones de los FIDs. Estas cifras señalan que mientras las tasas de interés bancarias y de referencia se conserven en niveles altos o no disminuyan, es poco probable esperar que los ahorradores dejen de canalizar en mayor medida sus fondos hacia la captación bancaria a plazo que es un instrumento de ahorro que relativamente está ofreciendo mayores rendimientos.

El crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos (FN) de abril de 2019 es el menor registrado en el año

Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) hacen referencia a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país y que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo y sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. Los FN incluyen las tenencias de este tipo de instrumentos financieros de residentes y de no residentes, y en el caso de los residentes se incluye su ahorro obligatorio (fondos de ahorro para el retiro y la vivienda). Otro componente relevante que incluyen los FN es la inversión financiera realizada por residentes y no residentes.

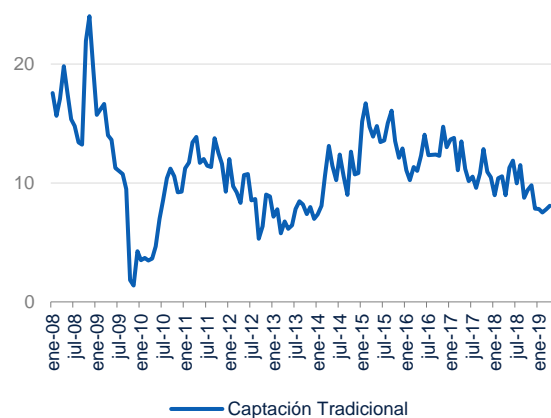
En abril de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de los FN fue de 2.0% (-2.3% real), manteniendo el proceso de desaceleración observado desde julio de 2018. Por ejemplo, la tasa de crecimiento anual nominal promedio del primer semestre de 2018 (1S18) de este indicador fue 8.1%; en el 2S18 bajó a 4.5%; y el promedio que registró de enero a abril de 2019 fue 2.9%. El limitado ritmo de crecimiento de los FN se debe al desfavorable desempeño que han tenido los activos financieros en poder de no residentes. Desde marzo de 2018 estos últimos han registrado tasas de crecimiento negativas o tasas de crecimiento positiva muy bajas que si bien en la primera mitad de 2018 fueron compensadas por tasas de crecimiento relativamente altas de FN de residentes (crecimiento promedio en 1S18: residentes, 10.0%; no residentes, 0.6%) cada vez son menos dinámicas para compensar la desaceleración de los no residentes. Por ejemplo, la tasa promedio de los FN totales se redujo en el 2S18 a 4.5% debido al menor ritmo de crecimiento del FN de residentes (6.7%) y al mayor deterioro de no residentes (-3.2%). El crecimiento promedio de los FN totales para los primeros cuatro meses de 2019 se redujo a 2.9% debido a que se redujo aún más el dinamismo de los FN de residentes (3.8%) y se mitigó el deterioro de los FN de no residentes (-0.5%).

Cabe mencionar que, con datos de enero de 2015 a abril de 2019, el coeficiente de correlación entre la tasa de crecimiento anual real de los AF totales del mes actual con respecto a la tasa de crecimiento anual del IGAE y de la tasa de crecimiento del número total de trabajadores registrados en el IMSS, ambas del mes anterior, es positivo y de 0.25 para el caso del IGAE y de 0.68 para el de los trabajadores registrados en el IMSS. Estas correlaciones señalan que en gran medida la tasa de crecimiento de los AF totales se ha desacelerado debido al menor dinamismo que la actividad económica ha estado presentando desde la segunda mitad de 2018. En este sentido, hasta que se presente un mayor ritmo de crecimiento del PIB y del empleo formal se podrá esperar que los AF puedan reportar mayores tasas de crecimiento.

Captación: gráficas y estadísticas

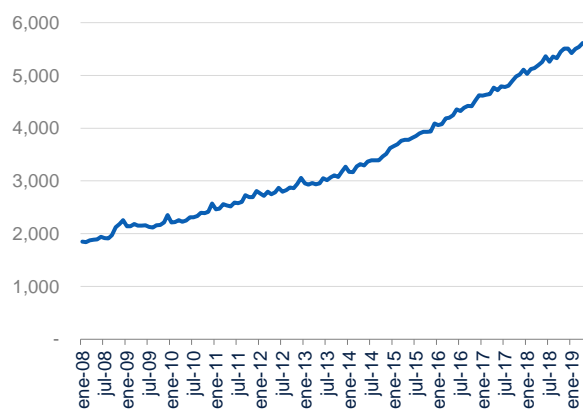
- En abril de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.1%.
- En ese mes la captación a la vista creció 4.0% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 14.5%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 2.1% nominal anual.

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



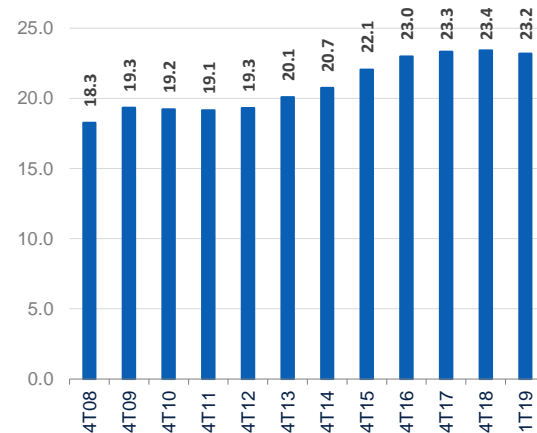
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



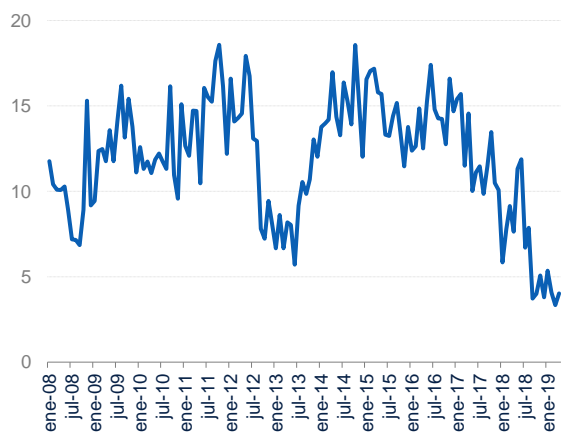
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



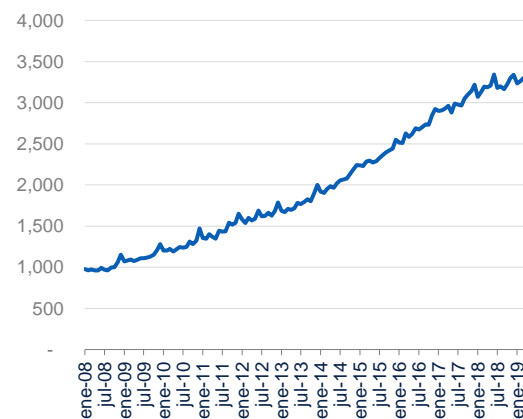
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. **Captación a la Vista**
(Var. % nominal anual)



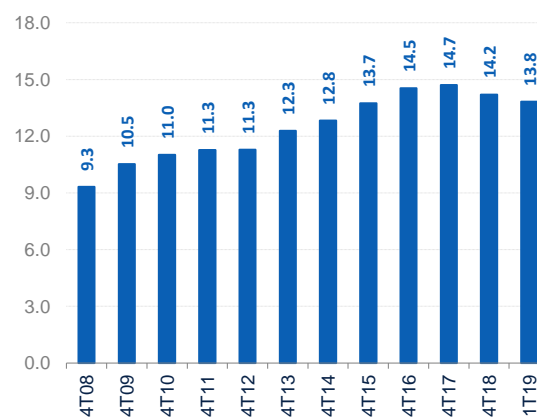
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. **Captación a la Vista**
(Saldos en mmp corrientes)



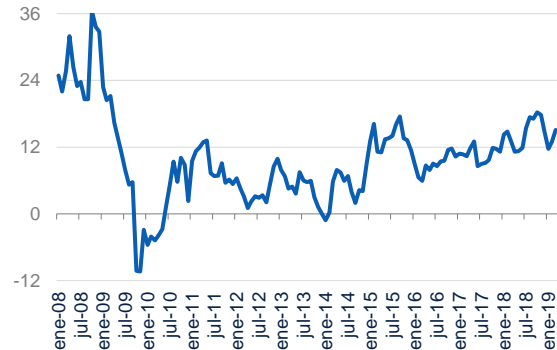
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



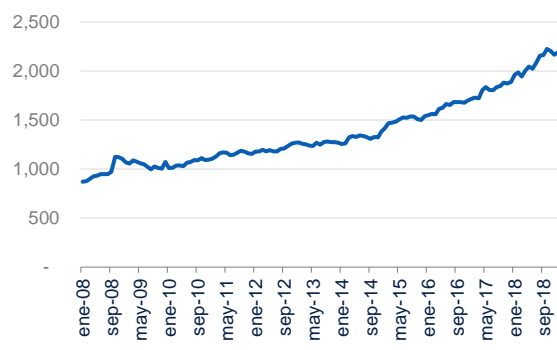
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. **Captación a Plazo**
(Var. % nominal anual)



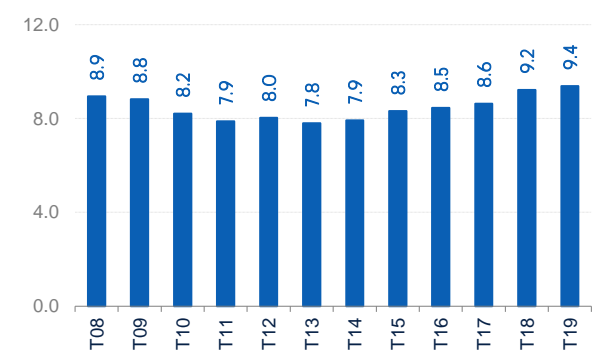
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. **Captación a Plazo**
(Saldos en mmp corrientes)



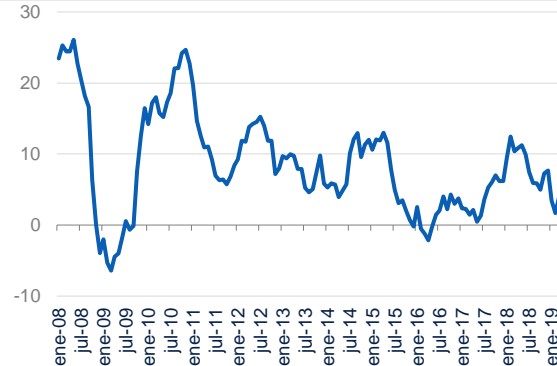
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. **Captación a Plazo**
(Proporción de PIB, %)



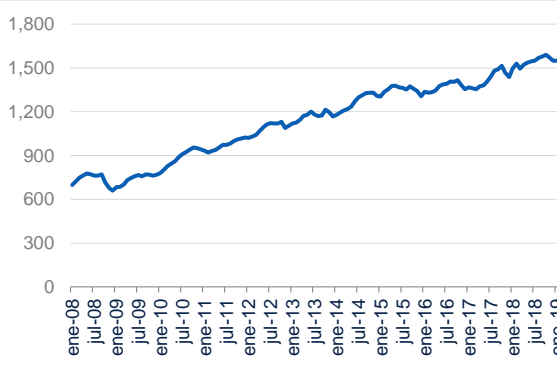
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



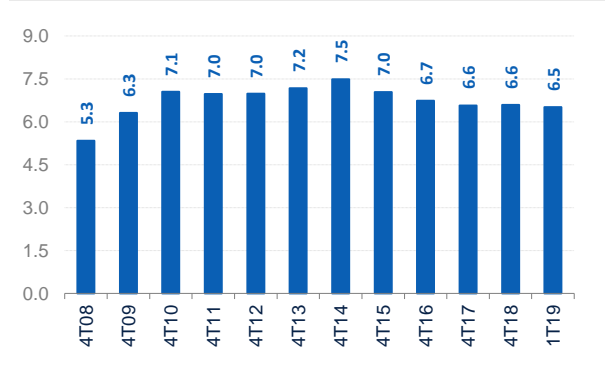
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 11. **Acciones de Fondos de Inversión de Deuda** (SalDOS en mmp corrientes)



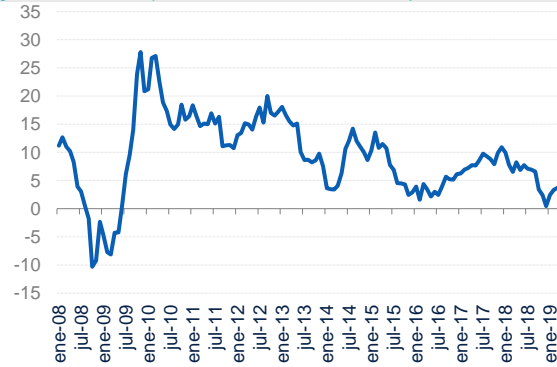
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



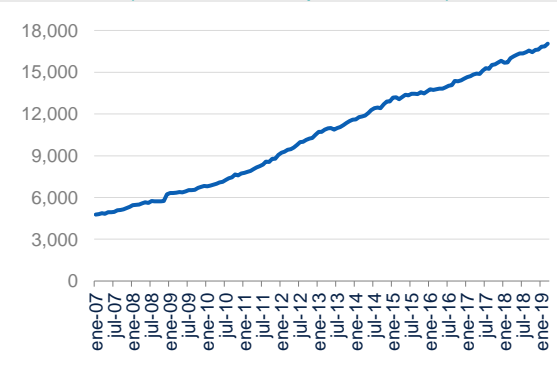
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



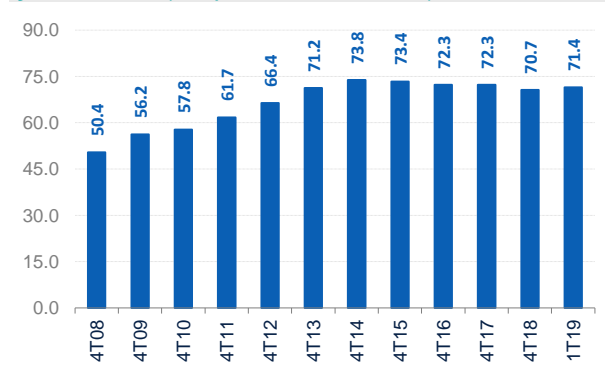
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E19	F	M	A
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	26,206	26,511	26,350	26,624	26,773
-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	1,424	1,417	1,410
= 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	24,531	25,069	24,925	25,207	25,363
-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	8,238	8,080	8,157	8,310
= 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	16,623	16,830	16,846	17,049	17,053
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	5,200	5,236	5,247	5,262
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	5,020	5,055	5,064	5,079
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181	183	183
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	1,548	1,555	1,555	1,566
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	864	911	836
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	3,963	3,962	4,008	3,994
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	3,261	3,283	3,330	3,341
Banco de México e IPAB	130	134	118	156	89	129	74	79	156	143	152	163	161	166	176	173	192	184	193	183	188	177
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	494	491	493	495	491	496	487	492	493	511	517	511	509	496	491	476
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	292	293	297	298	304	306	302	311	313	322	322	319	312	313	317	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	4,916	5,009	5,073
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	1,273	1,294	1,317
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	1,101	1,120	1,143
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	170	172	172	174	175
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	3,643	3,715	3,755
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	3,375	3,450	3,492
En Banco de México	86	100	98	108	115	127	128	127	133	123	126	123	126	124	130	128	135	136	136	136	133	131
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132	132	132	133
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	8,238	8,080	8,157	8,310
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	24,531	25,069	24,925	25,207	25,363
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	2.7	3.5	3.7	2.1
-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	6.7	4.5	4.2
= 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	2.4	3.3	3.7	2.0
-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	-6.3	-4.0	-1.8	-4.7
= 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	7.3	7.3	6.5	5.6
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	6.5	6.4	6.7	4.6
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	6.3	6.5	4.5
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	9.8	9.5	10.0	8.8
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	5.9	5.0	7.3	7.7	3.4	1.7	4.0	2.8
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	10.7	2.7	5.0	1.4
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	10.0	10.1	4.0	5.0
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	7.4	8.5	3.9	5.5
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	162.3	130.4	19.9	24.3
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	3.1	1.0	-0.5	-3.7
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	8.5	6.8	7.0	6.8	7.9
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	8.6	9.6	8.5
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	11.7	12.4	9.1
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	12.0	12.8	9.5
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	9.7	9.9	6.4
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	7.5	8.7	8.4
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	8.1	9.6	9.0
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	7.1	0.4	6.1
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	-4.0	-4.1	-3.9
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	-6.3	-4.0	-1.8	-4.7

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	F	M	A
Activos Financieros Internos (F)	23,118	23,922	25,047	25,387	26,183	27,173	27,043	26,573	26,709	27,386	26,991	27,526	27,662	27,559	27,518	26,515	26,237	26,155	26,620	26,465	26,638	26,773
-Billetes y Monedas	942	979	1,102	1,264	1,419	1,446	1,401	1,394	1,412	1,413	1,425	1,452	1,431	1,422	1,402	1,424	1,424	1,502	1,449	1,431	1,418	1,410
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,176	22,942	23,945	24,123	24,763	25,726	25,642	25,180	25,297	25,973	25,566	26,074	26,231	26,136	26,116	25,113	24,813	24,653	25,171	25,035	25,220	25,363
-Renta Variable	8,677	8,613	8,622	8,299	8,403	9,047	9,211	8,783	8,642	9,108	8,557	9,038	9,284	9,198	9,123	8,335	8,022	7,947	8,272	8,115	8,162	8,310
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,499	14,329	15,323	15,824	16,360	16,679	16,431	16,397	16,655	16,865	17,009	17,037	16,948	16,938	16,993	16,778	16,791	16,705	16,899	16,920	17,058	17,053
I. Instituciones de depósito	3,754.3	3,955.8	4,169.2	4,592.4	5,067.2	5,233.0	5,117.6	5,119.8	5,251.2	5,278.7	5,353.5	5,186.5	5,288.8	5,220.8	5,314.1	5,350.4	5,314.5	5,221.7	5,259.3	5,250.3	5,250.3	5,261.6
Bancos	3,639.6	3,822.8	4,029.9	4,441.9	4,900.9	5,061.0	4,945.1	4,962.5	4,946.6	5,075.6	5,101.0	5,173.1	5,007.2	5,109.2	5,040.7	5,133.2	5,169.7	5,132.7	5,040.2	5,077.1	5,067.2	5,078.5
IFNBs	114.7	133.0	139.3	150.6	166.3	172.0	172.5	173.0	173.2	175.6	177.7	180.4	179.3	179.7	180.1	181.0	180.7	181.8	181.4	182.1	183.1	183.0
II. Acciones de los FIDs	1,417.9	1,443.5	1,553.2	1,517.9	1,523.7	1,515.6	1,568.8	1,596.2	1,555.9	1,590.8	1,607.1	1,610.7	1,604.9	1,616.6	1,617.8	1,622.6	1,591.2	1,557.1	1,554.8	1,561.6	1,556.2	1,566.1
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	974.2	1,175.3	1,067.5	794.4	997.6	981.8	895.2	877.7	902.8	861.2	913.6	894.5	880.2	813.8	837.0	793.0	843.0	894.4	949.3	867.3	911.8	836.4
IV. Valores públicos	3,426.0	3,684.2	4,177.5	4,317.5	3,955.3	3,921.6	3,776.5	3,755.8	4,011.5	3,970.6	3,981.6	3,933.8	3,999.7	3,948.8	4,015.9	3,901.2	3,893.7	3,836.0	3,979.0	3,979.6	4,010.4	3,994.3
Gobierno Federal	2,921.4	3,112.9	3,602.5	3,633.4	3,326.0	3,257.6	3,182.1	3,160.2	3,335.2	3,305.4	3,309.6	3,248.2	3,328.4	3,271.4	3,329.5	3,202.8	3,175.3	3,136.8	3,274.0	3,297.8	3,331.7	3,341.0
Banco de México e IPAB	166.5	165.4	139.5	181.2	100.1	136.2	77.1	82.9	162.7	148.8	158.5	169.4	166.5	170.9	180.7	176.8	194.8	185.2	193.8	183.7	187.6	177.2
Otros valores públicos	338.1	406.0	435.4	502.9	529.1	527.9	517.3	512.7	513.5	516.4	513.5	516.2	504.8	506.4	505.8	521.6	523.6	514.0	511.3	498.1	491.1	476.1
V. Valores privados	250.4	269.0	254.0	297.9	322.2	309.7	306.5	305.8	309.4	311.7	318.3	318.5	313.4	320.4	321.1	328.8	325.5	313.7	313.7	314.7	317.6	322.1
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,676.0	3,801.3	4,101.7	4,303.9	4,494.3	4,717.4	4,766.8	4,726.0	4,755.7	4,879.4	4,909.7	4,925.7	4,963.1	4,950.1	4,979.9	4,818.2	4,787.3	4,783.0	4,880.9	4,937.3	5,012.1	5,072.7
Fondos de ahorro para la vivienda	949.6	990.3	1,033.3	1,108.5	1,170.8	1,191.2	1,194.5	1,189.4	1,197.9	1,260.7	1,277.7	1,271.3	1,279.1	1,268.4	1,277.3	1,270.1	1,273.7	1,265.3	1,279.9	1,278.1	1,294.8	1,317.3
Infonavit	796.1	833.4	871.4	939.7	1,002.2	1,027.3	1,029.5	1,026.0	1,032.9	1,089.2	1,104.3	1,099.8	1,106.1	1,097.5	1,104.7	1,098.8	1,101.4	1,094.2	1,106.8	1,105.7	1,120.6	1,142.6
Fovissste	153.5	156.9	161.9	168.8	168.6	163.9	165.0	163.4	165.0	171.5	173.3	171.5	173.0	170.9	172.7	171.4	172.3	171.1	173.1	172.5	174.3	174.8
Fondos de ahorro para el retiro	2,726.4	2,811.0	3,068.4	3,195.4	3,323.4	3,526.2	3,572.3	3,536.7	3,557.9	3,618.7	3,632.1	3,654.4	3,683.9	3,681.7	3,702.6	3,548.1	3,513.6	3,517.7	3,601.0	3,659.2	3,717.2	3,755.4
Acciones de las Siefores	2,410.3	2,494.6	2,771.6	2,902.8	3,039.7	3,248.5	3,294.5	3,260.6	3,276.0	3,345.6	3,356.5	3,383.3	3,410.2	3,410.6	3,425.6	3,274.7	3,234.3	3,248.6	3,331.6	3,390.0	3,451.3	3,491.7
En Banco de México	109.9	123.5	116.4	125.2	129.5	134.3	134.1	132.3	138.3	128.9	131.6	127.6	130.4	128.0	133.8	130.3	136.8	136.6	136.7	136.4	133.5	131.0
Bono de Pensión ISSSTE	206.2	192.9	180.4	167.5	154.1	143.5	143.6	143.8	143.6	144.2	143.9	143.5	143.3	143.1	143.2	143.0	142.6	132.5	132.8	132.8	132.4	132.7
VII. Títulos de Renta Variable	8,677	8,613	8,622	8,299	8,403	9,047	9,211	8,783	8,642	9,108	8,557	9,038	9,284	9,198	9,123	8,335	8,022	7,947	8,272	8,115	8,162	8,310
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	22,176	22,942	23,945	24,123	24,763	25,726	25,642	25,180	25,297	25,973	25,566	26,074	26,231	26,136	26,116	25,113	24,813	24,653	25,171	25,035	25,220	25,363
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	-1.6	-0.4	-0.3	-2.2
-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	2.7	0.4	-0.2
= 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	-4.2	-1.8	-0.6	-0.3	-2.3
-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	-10.2	-7.6	-5.6	-8.8
= 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	2.8	3.2	2.4	1.1
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	2.0	2.4	2.5	0.2
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	1.9	2.3	2.4	0.1
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	5.2	5.3	5.7	4.2
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	-0.9	-2.2	0.0	-1.6
III. Acreedores por reporte 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	-1.2	1.0	-2.9
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	5.4	6.0	0.0	0.6
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	2.9	4.4	-0.1	1.1
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	151.3	121.7	15.3	19.0
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	-1.2	-2.8	-4.4	-7.8
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	3.5	2.4	2.9	2.6	3.3
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	4.5	5.4	4.0
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	7.5	8.1	4.5
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	7.8	8.5	4.9
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	5.5	5.6	1.9
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	3.5	4.5	3.8
Acciones de las Siefores	17.2	3.5	11.1	4.7	4.7	6.9	8.1	6.8	5.8													