

Banca

Menor dinamismo de la captación bancaria en junio influida por crecimiento mínimo histórico de la captación a la vista

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán

19 agosto 2019

Durante el mes de junio la debilidad de la economía influyó nuevamente en el crecimiento de la captación de recursos del sistema bancario. De manera similar a los últimos meses, las bajas tasas de crecimiento de la captación a la vista predominaron sobre las tasas de crecimiento a doble dígito de la captación a plazo y ubicaron al crecimiento de la captación tradicional del sistema bancario en niveles no vistos desde 2013.

De hecho, aun cuando la captación a plazo ha incrementado su participación hasta 41.1% de la captación tradicional en el último año, el nivel mínimo histórico que alcanzó el crecimiento anual nominal de la captación a la vista en junio (1.2%) predominó sobre el elevado crecimiento de la captación a plazo (16.6%) y generó un descenso adicional del crecimiento anual de la captación tradicional a una tasa de 7.0% nominal.

La tendencia divergente entre la dinámica de la captación a la vista y la captación a plazo puede explicarse, en buena medida, por la combinación de desaceleración económica y elevadas tasas de interés de corto plazo que ha prevalecido en los últimos meses. Si bien en el corto plazo no se espera una reversión significativa de estas tendencias, a medida que avance el esperado ciclo de recortes de la tasa de interés por parte de Banco de México y considerando que no se profundiza la debilidad económica, se podría observar que una reducción de la asignación de recursos a plazo tenga cierto efecto positivo sobre el crecimiento de la captación a la vista.

Desaceleración de la captación a la vista a su nivel mínimo histórico ante reducción generalizada en el crecimiento de sus componentes

La debilidad de los indicadores económicos en junio se reflejó en un descenso de 2.6 puntos porcentuales (pp) en la tasa de crecimiento anual de la captación a la vista, que llevaron a este indicador a su nivel mínimo histórico de 1.2% (-2.7 real). Al interior de esta reducida tasa de crecimiento sobresale el comportamiento de las empresas.

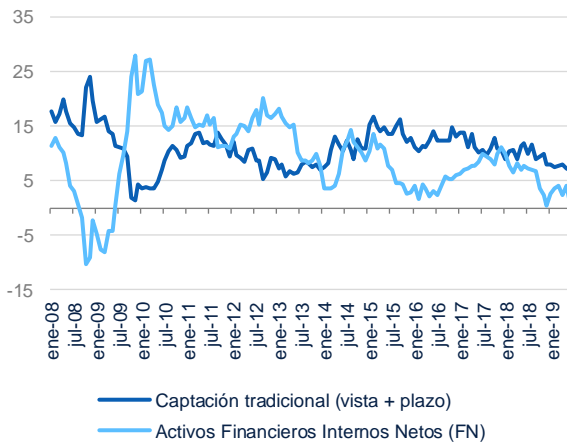
En efecto, el crecimiento anual de la captación a la vista de empresas (38.7% de la captación a la vista total) cayó 3.7pp en junio y se ubicó en -4.0% (-7.6% real), su menor nivel desde 2009 y una reducción considerable respecto al 18.0% que se observó durante el mismo mes de 2018. Este comportamiento está ligado, entre otros factores, al estancamiento de las ventas, reflejado en el crecimiento real promedio anual de -0.6% de las ventas mismas tiendas de la ANTAD durante el primer semestre de 2019; así como a las expectativas de moderación del consumo, el cual durante los primeros cinco meses del año apenas registró un crecimiento real anual promedio de 1.0%. Esta cifra representa menos de la mitad del crecimiento observado durante el mismo periodo de 2018. Adicionalmente al efecto adverso de la desaceleración económica sobre los flujos de efectivo de las empresas, es relevante reiterar que los

atractivos niveles de tasas de interés de corto plazo generan incentivos a invertir los recursos disponibles a plazo, lo que actúa en detrimento de la captación de recursos de menor costo para el sistema bancario.

Por su parte, el crecimiento de la captación a la vista de personas físicas (43.5% de la captación a la vista total) retomó su tendencia a la baja en junio y se ubicó a tasa anual en 7.1% (3.0% real), la mitad del crecimiento observado en junio del año pasado (14.3%) y su menor nivel desde enero 2018. La menor creación de empleo formal en el sector privado, e incluso la reducción de empleos en sectores como el de la construcción, está altamente vinculada con la desaceleración del crecimiento de los depósitos de personas físicas. Además, los recortes de personal en el sector público han añadido presiones a la baja para los depósitos a la vista, que incluyen las cuentas de nómina.

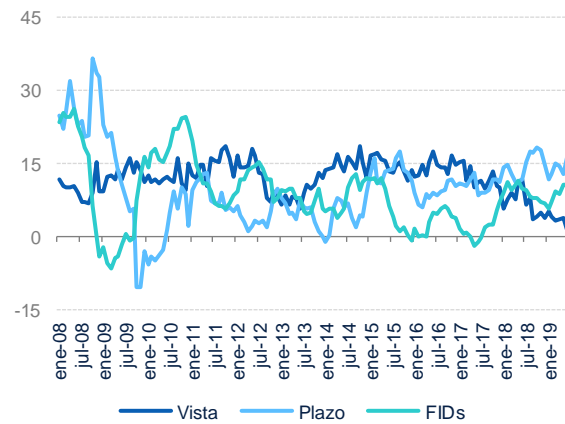
El mes de septiembre ha representado históricamente el inicio de la temporada de mayor creación de empleo formal en el año. Si este impulso estacional no logra impulsar la tasa de crecimiento anual del empleo IMSS significativamente por encima del 2.2% en que se encuentra actualmente, las posibilidades de ver un cambio duradero en la tendencia de la captación a la vista de personas físicas, son limitadas.

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

Crecimiento de la captación a plazo repunta a su mayor nivel del año

Contrario a lo esperado en mayo y junio, la tasa de crecimiento anual de la captación a plazo repuntó a 16.6%, su mayor nivel del año, de la mano de una recuperación tanto del segmento de personas físicas, como de empresas, cuyos crecimientos fueron, ambos, de 14.9% (10.5% real). Como se ha mencionado, detrás de estas tasas de crecimiento en los últimos meses se encuentra el incentivo que ofrecen las atractivas tasas de interés de corto plazo, sobre todo actualmente, que se observa un entorno de incertidumbre para la inversión privada y de expectativas de menor consumo, como ya se comentó. Un incentivo adicional para el crecimiento de la captación a plazo de las empresas en junio pudo ser el aprovechar los niveles de tasa de interés ante el incremento de las expectativas de un

pronto inicio del ciclo de relajamiento monetario, hecho que ya tuvo lugar en agosto. El ahorro a plazo de las personas físicas registra una menor respuesta a las expectativas y es probable que sea hasta que esté avanzado el ciclo de relajamiento monetario, cuando este factor se refleje de manera significativa sobre la reducción de la tasa de crecimiento de este segmento

Así pues, en la medida que avance el inicio el ciclo de recortes de la tasa de interés, no se puede descartar que el actual contexto de baja actividad económica pudiera dar lugar a una desaceleración del crecimiento de los depósitos a plazo. Esto podría suceder en la medida que los agentes económicos utilicen sus ahorros como alternativa para enfrentar un posible debilitamiento en el dinamismo de sus ingresos.

Retiro de la amenaza arancelaria de EE.UU. influye positivamente en la captación de los fondos de inversión de deuda

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se incrementó marginalmente en junio, lo que ubicó su tasa de crecimiento anual nominal en 10.6% (6.4% real), un ligero incremento respecto al 9.9% de crecimiento registrado en junio de 2018. Después de las reducciones en la captación de los FIDs durante el último trimestre del año pasado, el incremento de las valuaciones ante la reducción de las tasas de interés y, recientemente, la sustitución de instrumentos de riesgo ante la volatilidad, han mantenido un crecimiento de doble dígito para los fondos de inversión de deuda. Ante el incremento de las tensiones comerciales de julio y agosto y las expectativas de menores tasas de interés a nivel global, es probable que se mantenga el elevado crecimiento observado en los últimos meses.

Es importante señalar que los datos correspondientes a la captación en fondos de deuda fueron corregidos por el Banco de México a partir de enero de 2015. La corrección más relevante se presenta en los últimos tres meses, (periodo en el que, de acuerdo al instituto central, las cifras que se consideran preliminares), donde el saldo de este segmento se incrementó en promedio 85 mil millones de pesos mensuales.

El crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos se reduce en junio

Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En junio de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de los FN fue de 1.7% (-2.2% real), con lo cual alcanzó su menor dinamismo en lo que va del año. El menor ritmo de crecimiento de los FN tuvo origen, principalmente, en las contracciones anuales de los activos de renta variable tanto de residentes (-9.2%) como de no residentes (-4.0%), así como en un crecimiento anual de menos de 2.0% en la tenencia de valores públicos por parte de extranjeros. La menor tenencia de activos de riesgo coincide con lo comentado en el caso de los FIDs y esta podría mantenerse en los próximos meses ante el escalamiento del conflicto comercial entre EE.UU. y China.

Captación: gráficas y estadísticas

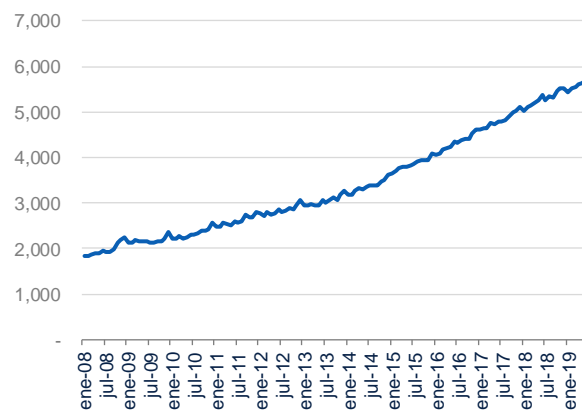
- En junio de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.0%
- En ese mes la captación a la vista creció 1.2% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 16.6%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 1.7% nominal anual

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



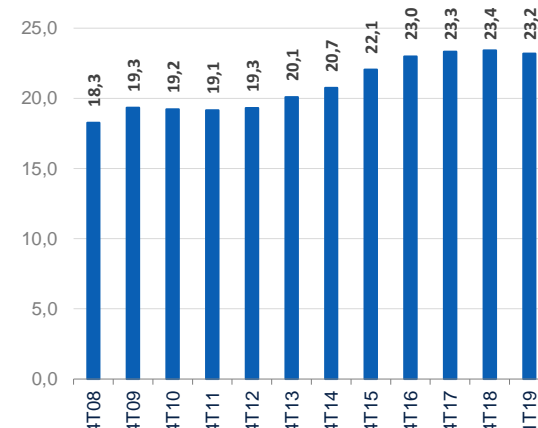
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



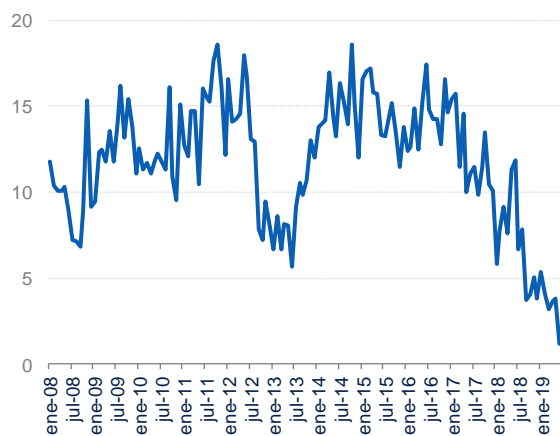
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



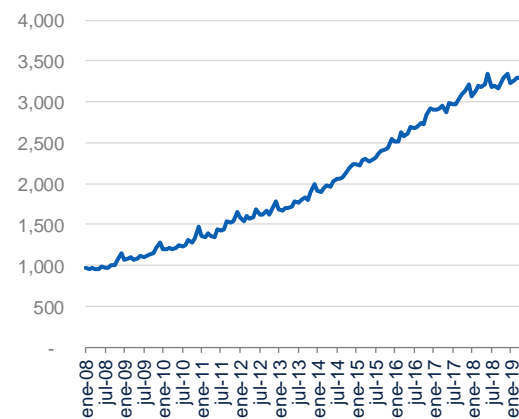
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



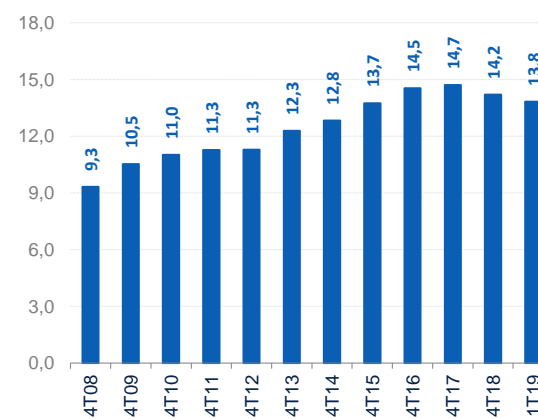
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



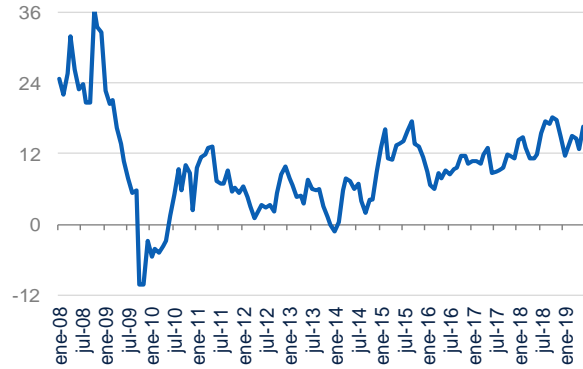
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



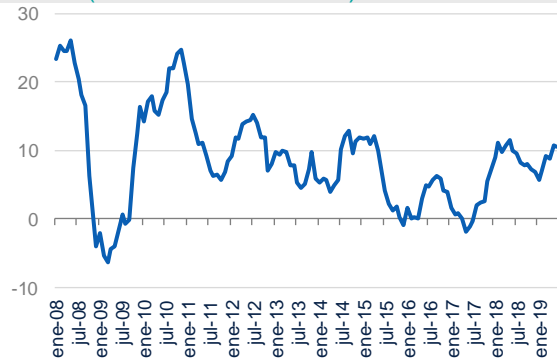
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



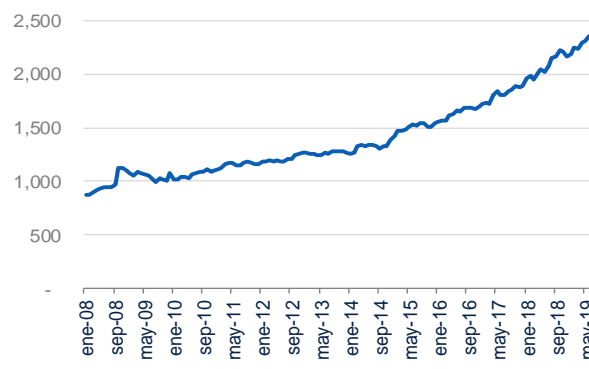
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



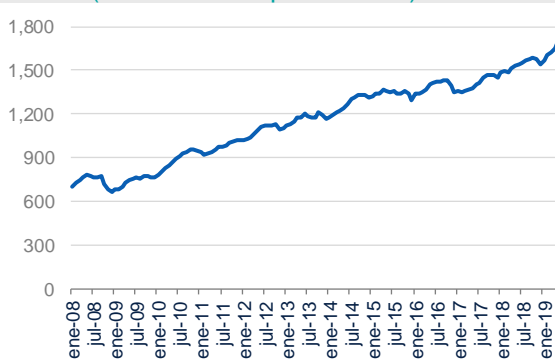
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



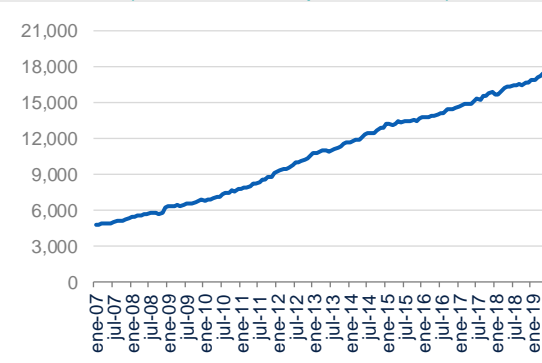
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



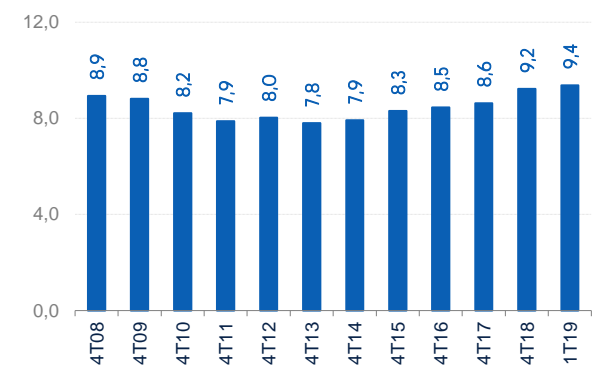
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



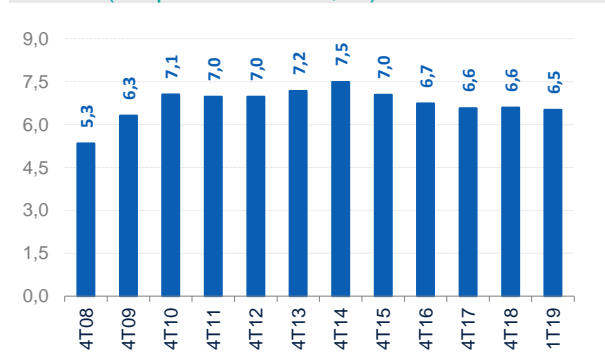
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



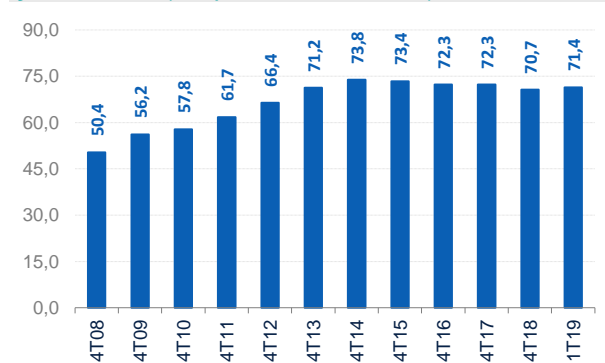
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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	M	J
Activos Financieros Internos (F)	17,991	19,356	21,093	21,835	23,265	25,788	25,795	25,430	25,660	26,221	25,804	26,416	26,694	26,750	26,823	25,977	25,926	26,022	26,531	26,398	26,692	26,853	26,831	26,856
-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	1,423	1,420
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17,257	18,563	20,165	20,748	22,003	24,415	24,458	24,095	24,304	24,868	24,442	25,023	25,314	25,369	25,456	24,603	24,519	24,527	25,089	24,974	25,275	25,444	25,408	25,436
-Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,146	7,466	8,577	8,794	8,421	8,306	8,727	8,183	8,676	8,959	8,932	8,892	8,167	7,926	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	10,505	11,594	12,904	13,602	14,537	15,838	15,664	15,675	15,997	16,141	16,259	16,347	16,354	16,438	16,564	16,436	16,592	16,618	16,849	16,894	17,117	17,134	17,379	17,404
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	5,245	5,263	5,288	5,311
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	5,062	5,080	5,103	5,126
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	183	183	184	184	184
II. Acciones de los FIDs	1,103	1,168	1,308	1,297	1,348	1,445	1,482	1,497	1,487	1,512	1,532	1,539	1,548	1,565	1,578	1,587	1,573	1,544	1,567	1,603	1,625	1,646	1,697	1,702
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	925	880
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	4,030	3,993
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	3,382	3,363
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	179	180
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	469	450
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	318	318
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	5,123	5,200
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	1,335	1,335
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	1,156	1,157
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	170	172	172	174	175	179	178
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	3,787	3,865
Acciones de las Siefiores	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	3,522	3,600
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	133	133
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132	132	133	133	132	132
VII. Títulos de Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,146	7,466	8,577	8,794	8,421	8,306	8,727	8,183	8,676	8,959	8,932	8,892	8,167	7,926	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	17,257	18,563	20,165	20,748	22,003	24,415	24,458	24,095	24,304	24,868	24,442	25,023	25,314	25,369	25,456	24,603	24,519	24,527	25,089	24,974	25,275	25,444	25,408	25,436
Variación % Anual Real																								
Activos Financieros Internos (F)	16.9	7.6	9.0	3.5	6.5	10.8	9.9	7.8	6.7	8.3	7.1	8.0	7.4	7.3	6.8	3.8	2.9	0.9	2.9	3.8	4.0	2.4	4.0	1.7
-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	4.5	1.9
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	11.0	10.0	7.7	6.5	8.2	6.9	7.7	7.1	7.0	6.6	3.4	2.4	0.5	2.6	3.6	4.0	2.3	4.0	1.7
-Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.6	4.5	14.9	15.7	9.9	4.0	8.1	2.4	6.7	7.0	5.1	6.1	-1.2	-3.8	-7.8	-6.3	-4.1	-1.8	-4.8	-1.9	-7.4
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16.1	10.4	11.3	5.4	6.9	8.9	6.9	6.6	7.8	8.3	9.4	8.3	7.2	8.0	6.8	5.9	5.7	4.9	7.6	7.8	7.0	6.2	6.9	6.5
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	6.6	4.6	4.8	3.3
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	4.6	3.2
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	8.9	8.4	6.4
II. Acciones de los FIDs	8.0	5.9	12.0	-0.8	3.9	7.2	9.1	11.2	9.7	10.7	11.5	9.9	9.6	8.1	7.9	8.1	7.3	6.9	5.8	7.1	9.3	8.8	10.8	10.6
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	5.8	2.5
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	5.9	5.8
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	6.9	7.9
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	20.0	24.3	18.1	11.0
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	-4.5	-9.2
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	8.5	6.8	7.0	6.8	7.8	4.3	4.0
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	8.6	9.6	8.5	9.1	10.0
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	9.3	9.4
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	9.5	9.6
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	8.0	8.0
Fondos de ahorro para el retiro	18.5	7.2	13.6	6.4	7.5	13.3	13.2	11.8	10.7															

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	M	J
Activos Financieros Internos (F)	23,066	23,868	24,991	25,330	26,111	27,107	26,971	26,489	26,642	27,317	26,926	27,459	27,600	27,497	27,456	26,453	26,178	26,092	26,580	26,454	26,646	26,793	26,848	26,856
-Billetes y Monedas	940	977	1,100	1,261	1,416	1,443	1,398	1,390	1,409	1,410	1,422	1,448	1,428	1,419	1,399	1,399	1,421	1,499	1,445	1,427	1,415	1,407	1,424	1,420
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,126	22,891	23,891	24,069	24,695	25,664	25,573	25,098	25,234	25,907	25,504	26,011	26,173	26,078	26,057	25,054	24,757	24,593	25,135	25,027	25,231	25,387	25,424	25,436
-Renta Variable	8,658	8,594	8,602	8,290	8,379	9,016	9,194	8,771	8,624	9,092	8,539	9,019	9,263	9,181	9,102	8,317	8,003	7,930	8,255	8,097	8,144	8,291	8,034	8,032
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,468	14,297	15,289	16,779	16,316	16,648	16,379	16,327	16,609	16,815	16,966	16,992	16,909	16,897	16,955	16,737	16,754	16,663	16,880	16,931	17,088	17,095	17,390	17,404
I. Instituciones de depósito	3,745.9	3,946.9	4,159.8	4,582.1	5,055.9	5,221.2	5,106.1	5,124.0	5,108.3	5,239.4	5,266.9	5,341.5	5,174.9	5,277.0	5,209.1	5,302.2	5,338.4	5,302.6	5,210.0	5,247.5	5,236.3	5,251.1	5,291.0	5,310.5
Bancos	3,631.4	3,814.3	4,020.8	4,431.9	4,890.0	5,049.7	4,934.0	4,951.4	4,935.5	5,064.2	5,089.6	5,161.5	4,996.0	5,097.7	5,029.4	5,121.7	5,158.1	5,121.2	5,028.9	5,065.8	5,053.6	5,068.4	5,106.6	5,126.3
IFNBs	114.5	132.7	139.0	150.2	165.9	171.6	172.1	172.6	172.8	175.2	177.3	180.0	178.9	179.2	179.7	180.5	180.3	181.4	181.0	181.7	182.7	182.8	184.3	184.2
II. Acciones de los FIDs	1,414.7	1,440.2	1,549.7	1,504.5	1,512.5	1,518.9	1,549.2	1,559.5	1,544.2	1,575.4	1,598.5	1,600.2	1,600.8	1,609.2	1,615.0	1,615.9	1,588.0	1,548.6	1,569.9	1,606.7	1,622.5	1,642.3	1,697.6	1,702.4
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	972.0	1,172.7	1,065.1	792.6	995.3	979.6	893.2	875.8	900.8	859.2	911.5	892.5	878.3	812.0	835.1	791.2	841.1	892.4	947.1	865.4	909.7	834.1	925.1	880.0
IV. Valores públicos	3,418.3	3,676.0	4,168.1	4,307.9	3,946.4	3,912.8	3,768.0	3,747.4	4,002.5	3,961.7	3,972.7	3,925.0	3,990.7	3,939.9	4,006.9	3,892.5	3,885.0	3,827.4	3,970.1	3,970.7	4,001.6	3,985.1	4,032.5	3,993.3
Gobierno Federal	2,914.8	3,105.9	3,594.5	3,625.3	3,318.5	3,250.3	3,174.9	3,153.1	3,327.8	3,298.0	3,302.2	3,240.9	3,321.0	3,264.1	3,322.0	3,195.6	3,168.2	3,129.7	3,266.6	3,290.4	3,324.2	3,333.3	3,384.4	3,362.9
Banco de México e IPAB	166.1	165.0	139.2	180.8	99.9	135.8	76.9	82.7	162.4	148.5	158.2	169.0	166.1	170.5	180.3	176.4	194.3	184.8	193.3	183.3	187.4	176.8	179.1	180.5
Otros valores públicos	337.4	405.1	434.5	501.8	527.9	526.7	516.2	511.6	512.4	515.2	512.4	515.1	503.7	505.3	504.6	520.4	522.5	512.8	510.1	497.0	490.0	475.0	469.0	449.9
V. Valores privados	249.8	268.4	253.4	297.3	321.5	309.0	305.8	305.1	308.7	311.0	317.6	317.8	312.7	319.7	320.4	328.0	324.8	319.8	313.0	314.0	316.9	321.2	317.7	318.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,667.8	3,792.8	4,092.5	4,294.2	4,484.2	4,706.8	4,756.1	4,715.4	4,868.5	4,898.7	4,914.6	4,951.9	4,939.0	4,968.8	4,807.4	4,776.6	4,772.3	4,869.9	4,926.3	5,000.9	5,061.4	5,126.0	5,199.9	
Fondos de ahorro para la vivienda	947.5	988.0	1,031.0	1,106.0	1,168.2	1,188.5	1,191.8	1,186.7	1,195.2	1,257.9	1,274.8	1,288.4	1,276.3	1,265.6	1,274.5	1,267.3	1,270.9	1,262.5	1,277.0	1,275.2	1,291.9	1,314.4	1,336.2	1,335.1
Infonavit	794.3	831.5	869.5	937.6	1,000.0	1,025.0	1,027.2	1,023.7	1,030.6	1,086.8	1,101.9	1,097.3	1,103.7	1,095.1	1,102.2	1,096.3	1,098.9	1,091.8	1,104.3	1,103.2	1,118.1	1,140.0	1,157.1	1,157.4
Fovissste	153.2	156.5	161.5	168.4	168.2	163.5	164.7	163.1	164.6	171.1	172.9	171.1	172.6	170.5	172.3	171.0	171.9	170.7	172.7	172.1	173.9	174.4	179.1	177.7
Fondos de ahorro para el retiro	2,720.3	2,804.7	3,061.5	3,188.2	3,316.0	3,518.3	3,564.2	3,528.7	3,549.9	3,610.6	3,623.9	3,646.2	3,675.7	3,673.4	3,694.3	3,540.1	3,505.7	3,509.8	3,592.9	3,651.0	3,708.9	3,747.0	3,789.8	3,864.8
Acciones de las Siefiores	2,404.9	2,489.0	2,765.4	2,896.2	3,032.9	3,241.2	3,287.1	3,253.3	3,268.7	3,338.1	3,349.0	3,375.7	3,402.6	3,403.0	3,417.9	3,267.4	3,227.0	3,241.3	3,324.1	3,382.4	3,443.6	3,483.9	3,524.0	3,599.9
En Banco de México	109.7	123.2	116.1	124.9	129.3	134.0	133.8	132.0	138.0	128.7	131.4	127.4	130.1	127.7	133.5	130.0	136.5	136.3	136.4	136.1	133.2	130.7	133.2	132.8
Bono de Pensión ISSSTE	205.8	192.5	180.0	167.1	153.8	143.1	143.3	143.4	143.3	143.9	143.6	143.2	142.9	142.8	142.9	142.7	142.3	132.2	132.5	132.5	132.1	132.4	132.5	132.1
VII. Títulos de Renta Variable	8,658	8,594	8,602	8,290	8,379	9,016	9,194	8,771	8,624	9,092	8,539	9,019	9,263	9,181	9,102	8,317	8,003	7,930	8,255	8,097	8,144	8,291	8,034	8,032
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	22,126	22,891	23,891	24,069	24,695	25,664	25,573	25,098	25,234	25,907	25,504	26,011	26,173	26,078	26,057	25,054	24,757	24,593	25,135	25,027	25,231	25,387	25,424	25,436
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	-1.0	-1.7	-3.7	-1.4	-0.1	0.0	-1.9	-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	0.2	-1.9
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	13.2	3.5	4.4	0.7	2.6	3.9	4.2	2.3	1.4	3.5	2.3	3.0	2.2	2.0	1.5	-1.4	-2.2	-4.2	-1.7	-0.3	0.0	-2.0	-0.3	-2.2
-Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.6	1.1	7.6	9.7	4.3	-0.9	3.4	-2.0	2.0	2.1	0.1	1.0	-5.8	-8.1	-12.0	-10.2	-7.7	-5.6	-8.8	-5.9	-10.9
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.1	6.2	6.9	3.2	3.4	2.0	1.3	1.2	2.7	3.6	4.7	3.5	2.3	3.0	1.7	1.0	0.9	0.1	3.1	3.7	2.9	1.7	2.5	2.4
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	0.5	-0.6
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	0.3	-0.7
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	4.3	4.0	2.3
II. Acciones de los FIDs	4.3	1.8	7.6	-2.9	0.5	0.4	3.3	5.6	4.4	5.9	6.7	5.0	4.5	3.1	2.7	3.0	2.4	2.0	1.3	3.0	5.1	4.2	6.2	6.4
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	1.5	-1.4
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	1.5	1.7
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.									