

Banca

# Señales de cambio en la dinámica reciente de la captación a la vista y a plazo

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán  
12 septiembre 2019

En julio se confirmó el estancamiento de la actividad económica, lo que, aunado a los riesgos del exterior, podría influir en una modificación de la dinámica observada recientemente en la captación bancaria. En un entorno internacional con riesgos de desaceleración, exacerbados por las tensiones comerciales, el dato preliminar del crecimiento del PIB durante el segundo trimestre confirmó el nulo dinamismo de la actividad económica en México. Ante este panorama, se incrementaron las expectativas de un próximo inicio del ciclo de recortes de la tasa de interés domésticas, influidas a su vez por el recorte de la tasa de interés en EE.UU. La expectativa de menores tasas de interés en el corto plazo, junto con la ausencia de crecimiento económico, no sólo reduce los incentivos para que la captación a plazo mantenga un alto dinamismo hacia delante, sino que podría comenzar a generar cierta sustitución entre recursos a plazo y vista como se ha apreciado en otros episodios de marcada desaceleración económica.

De esta manera, durante el séptimo mes del año, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo se redujo 3.7 puntos porcentuales (pp), su mayor caída mensual desde junio de 2017, para ubicarse en 12.9% (8.7% real). Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista se incrementó en 5.4pp, alza de magnitud no observada desde junio de 2015, para ubicarse en 5.7% (1.8% real).

La dinámica de las variables macroeconómicas en los próximos meses podría afectar de manera particular el comportamiento de la captación bancaria. El grado de esta afectación y su persistencia dependerá, sobre todo, de la velocidad del ciclo de relajamiento monetario y el tiempo que le tome a la economía retomar su senda de crecimiento.

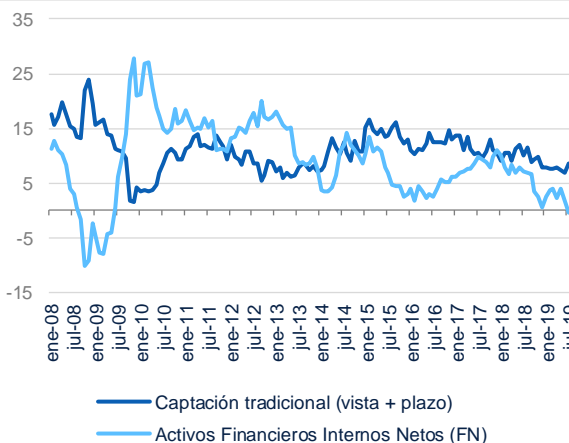
## Captación a la vista repunta, mientras que la captación a plazo se desacelera, influidas por posibles señales de cambio en la dinámica del ahorro

Después de alcanzar un mínimo histórico en el mes de julio (1.2%), la tasa de crecimiento anual nominal de la **captación a la vista repuntó en agosto hasta un nivel de 5.7% (1.8% real)**, su mayor nivel en lo que ha transcurrido de 2019. Este relevante incremento llama la atención, además de su magnitud, porque está influido por una dinámica significativamente opuesta respecto a la observada en los **depósitos a plazo, cuyo crecimiento a tasa anual nominal descendió a 12.9% (8.7% real) desde 16.6% observado el mes previo**. Este comportamiento se presentó, sobre todo, en el segmento de personas físicas. En efecto, durante el séptimo mes del año **las personas físicas incrementaron sus depósitos a la vista a una tasa anual nominal de 11.0%**, lo que representó un incremento de 4.0pp, alza de magnitud no vista desde noviembre de 2016. Por su parte, **los depósitos a plazo de las personas físicas disminuyeron su tasa de crecimiento anual nominal en 5.1pp a un nivel de 9.7% anual en julio de 2019**, lo que representa una desaceleración no vista en más de un año.

En general, este movimiento opuesto de tan relevante magnitud entre las dinámicas de la captación a la vista y la captación a plazo puede estar motivado por un efecto sustitución entre fuentes de ahorro ante las condiciones de desaceleración económica y de menores tasas de interés que se prevén hacia delante. De hecho, se ha encontrado que la relación negativa y estadísticamente significativa que existe entre las tasas de crecimiento anual nominal de ambos segmentos del ahorro incrementa su magnitud cuando empeoran las condiciones económicas, como ocurrió en 2009. La hipótesis detrás de este comportamiento es que en la medida que se debilita la economía y, en particular la creación de empleo formal, las personas físicas tienden a reducir los recursos que mantienen a plazo en favor de los de vista para darles un uso más inmediato. Adicionalmente, las condiciones de desaceleración económica con ausencia de presiones inflacionarias suelen estar asociadas con ciclos de relajamiento de la tasa de política monetaria, lo que elimina el principal incentivo de destinar recursos al ahorro a plazo. Cabe señalar que, para el caso de las personas físicas, la magnitud de esta sustitución entre depósitos a la vista y plazo, expresada en sus tasas de crecimiento anual, se ha venido incrementando de manera acelerada entre el tercer trimestre de 2018 y el segundo trimestre de este año. En este periodo el promedio del crecimiento anual del IGAE pasó de 2.6% a 0.1%, mientras que la tasa de crecimiento anual del empleo IMSS pasó de 3.9% a 2.4%.

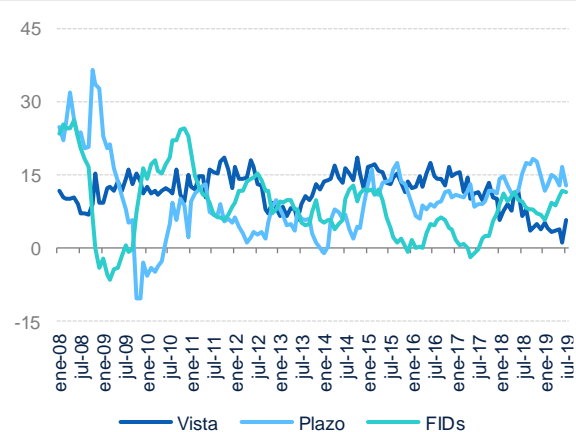
En el caso de las empresas también se presenta la relación negativa y estadísticamente significativa entre las tasas de crecimiento anuales de la captación a la vista y plazo, y actualmente su magnitud es ligeramente menor a la del segmento de personas físicas. Durante el mes de julio **las empresas redujeron en 4.0 pp la tasa anual de crecimiento nominal de sus depósitos a plazo, mientras que incrementaron en 3.4 pp la tasa de crecimiento anual de depósitos a la vista. Con ello, estas tasas se ubicaron en 10.8% y -0.8%, respectivamente.** Vale la pena mencionar que en el 2009 cuando se dio el último ciclo de relajamiento monetario desde tasas de interés reales positivas, se exacerbó el grado de sustitución entre depósitos a plazo y vista ante las fuertes reducciones de la tasa de fondeo, como respuesta a la contracción de la actividad económica. Las condiciones actuales distan mucho de lo observado en 2009, tanto en términos de crecimiento del PIB como de trayectoria esperada de la tasa de fondeo, por lo cual se podría anticipar que los movimientos entre depósitos a plazo y vista pudieran ser más moderados.

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 en Fondos de Inversión de Deuda favorecida por baja aversión global al riesgo y el pobre desempeño del mercado accionario local**

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se mantuvo prácticamente sin cambios en julio, lo que ubicó su tasa de crecimiento anual nominal en 11.5% (7.4% real). Esto representó un ligero incremento respecto al 9.6% de crecimiento registrado en julio de 2018. La expectativa de que la postura monetaria más laxa de los principales bancos centrales a nivel global mantendrá la expansión económica alimentó el apetito por riesgo en los mercados globales y la búsqueda de rendimientos en el mercado cambiario. Esto a su vez permitió la estabilidad e incluso apreciación del peso mexicano, lo que representa una señal favorable para la inversión en FIDs ante la percepción de menor riesgo para buena parte de los inversionistas mexicanos. Aunado a ello, la captación de doble dígito de los FIDs en México también se pudo ver favorecida por la expectativa de mayores rendimientos ante los próximos recortes de la tasa de fondeo, así como por los atractivos rendimientos del segmento en comparación con el pobre desempeño del mercado accionario local.

En la medida en que la captación en FIDs ha estado apoyada en la narrativa predominante en los mercados financieros, las modificaciones a la percepción de los inversionistas durante el mes de agosto, ante el escalamiento de las tensiones comerciales, podría verse reflejada en resultados adversos de este segmento de la captación en los próximos meses.

## **Crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos en su menor nivel desde 2009**

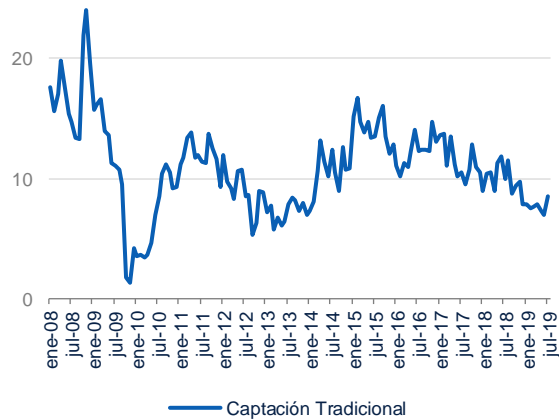
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En julio la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF se tornó negativa (-0.4%) por primera vez desde mayo de 2009. Esto derivado de un crecimiento anual nominal de apenas 1.0% por parte de residentes y de una reducción anual de casi 6.0% en la tenencia de instrumentos de ahorro e inversión financiera en nuestro país por parte de no residentes. En el caso de los residentes el magro crecimiento provino de los fondos que de manera obligatoria se asignan a los fondos para el retiro y la vivienda, pues la asignación voluntaria de fondos cayó 1.6% a tasa anual ante la reducción de la tenencia de instrumentos de renta variable (-15.1% anual) y de otros valores públicos (-8.5% anual). Por su parte el valor de la tenencia de instrumentos de mercado de los no residentes se redujo generalizadamente. Destacan las caídas del saldo de la tenencia de valores públicos, privados y de renta fija que registraron tasas de crecimiento anual de -0.3, -24.5 y -11.0%.

El menor apetito por instrumentos de ahorro e inversión del país por parte de no residentes podría reflejar no sólo el adverso entorno externo que enfrenta la economía mexicana, sino el mayor grado de riesgo que descuentan los mercados de riesgo soberano ante la incertidumbre sobre el rumbo de las políticas públicas y, en particular, sobre la situación financiera de PEMEX. Habrá que seguir con atención la tenencia de no residentes en valores públicos, sobre todo la de bonos de mediano y largo plazo, en donde este tipo de inversionista mantiene en su poder más de la mitad del valor en circulación.

# Captación: gráficas y estadísticas

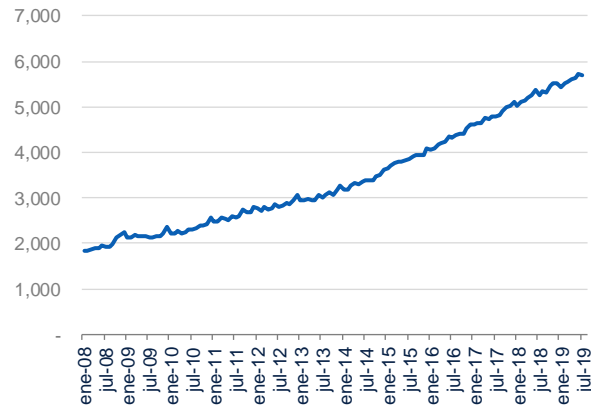
- En agosto de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 5.7% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 12.9%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron -0.3% nominal anual

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



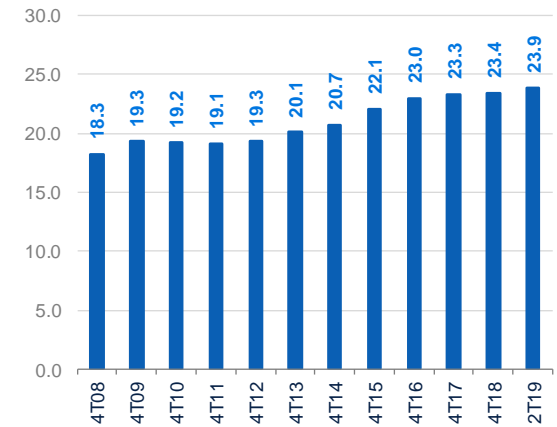
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



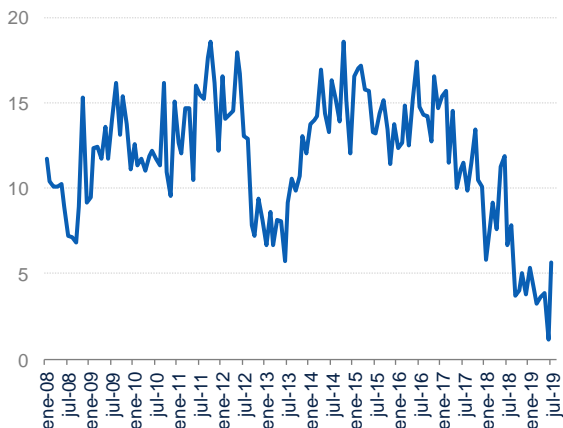
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



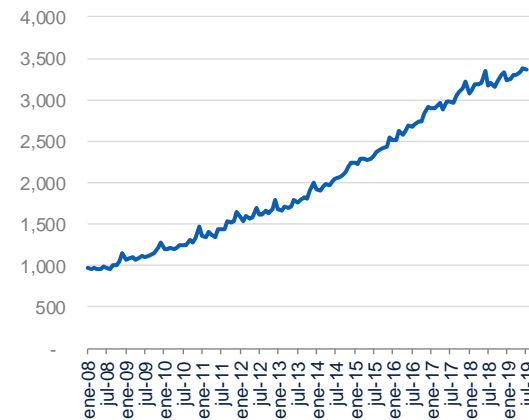
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



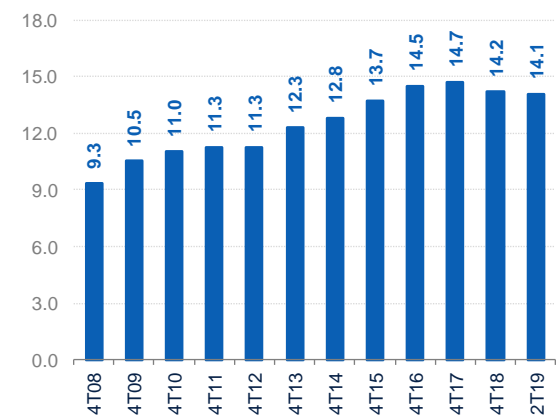
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



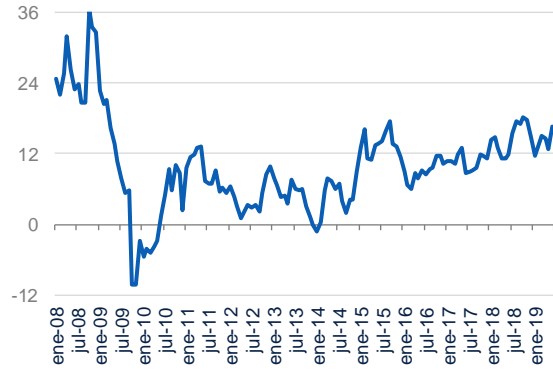
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



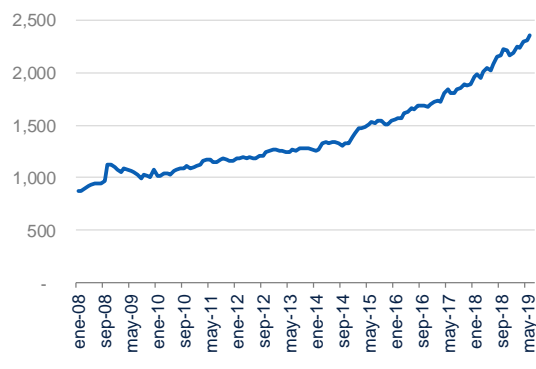
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



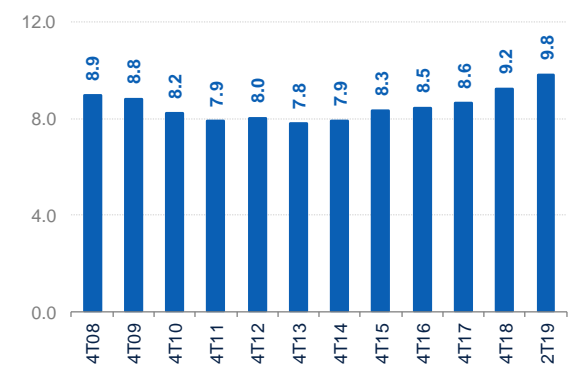
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



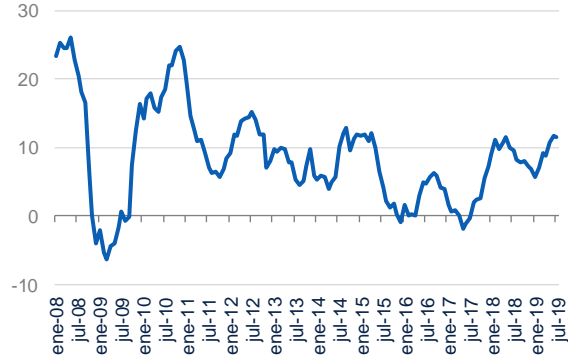
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



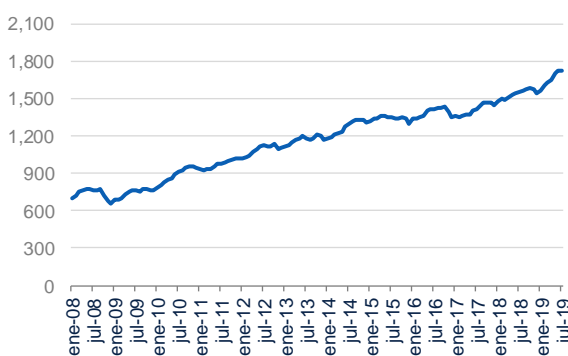
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



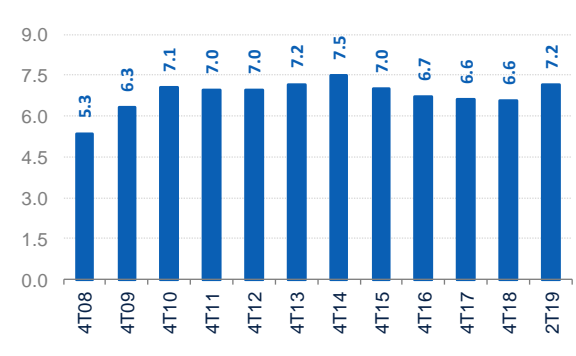
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %)



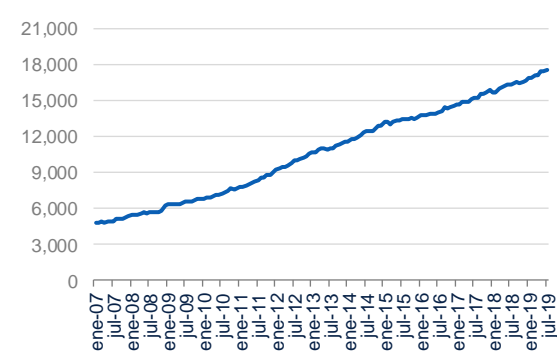
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



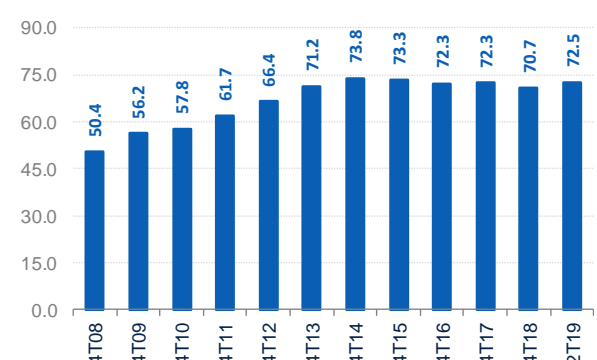
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	M	J	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	26,874	26,618
-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	1,421	1,404
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>17,257</b>	<b>18,563</b>	<b>20,165</b>	<b>20,748</b>	<b>22,003</b>	<b>24,415</b>	<b>24,458</b>	<b>24,095</b>	<b>24,304</b>	<b>24,868</b>	<b>24,442</b>	<b>25,023</b>	<b>25,314</b>	<b>25,369</b>	<b>25,456</b>	<b>24,603</b>	<b>24,519</b>	<b>24,527</b>	<b>25,089</b>	<b>24,974</b>	<b>25,275</b>	<b>25,444</b>	<b>25,408</b>	<b>25,453</b>	<b>25,214</b>
-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	7,728
= 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	17,421	17,486
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	5,295
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	5,110
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181	183	184	185	185	185
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	1,719	1,726
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	923
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	3,976
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	3,359
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	169
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	448
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	316
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	5,251
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	1,352
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	1,172
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	172	172	174	175	179	179	178	180	
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	3,899
Acciones de las Siefres	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	3,632
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	134
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	132	132	132
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	7,728
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>17,257</b>	<b>18,563</b>	<b>20,165</b>	<b>20,748</b>	<b>22,003</b>	<b>24,415</b>	<b>24,458</b>	<b>24,095</b>	<b>24,304</b>	<b>24,868</b>	<b>24,442</b>	<b>25,023</b>	<b>25,314</b>	<b>25,369</b>	<b>25,456</b>	<b>24,603</b>	<b>24,519</b>	<b>24,527</b>	<b>25,089</b>	<b>24,974</b>	<b>25,275</b>	<b>25,444</b>	<b>25,408</b>	<b>25,453</b>	<b>25,214</b>
Variación % Anual Real																									
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	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	-0.3
-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	2.0	1.7
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>17.2</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>2.9</b>	<b>6.1</b>	<b>11.0</b>	<b>10.0</b>	<b>7.7</b>	<b>6.5</b>	<b>8.2</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>	<b>6.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.4</b>
-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	-13.7
= 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	6.6	6.9
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	3.4	5.8
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	5.8
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	6.8	6.9
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	11.6	11.5
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	8.6
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	10.0	10.1	4.0	5.0	5.9	5.8	3.0
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	6.9	7.9	4.6
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	5.3
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	-4.5	-9.2	-8.0
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	4.5
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	9.6
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	9.5
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	9.8

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

<b>Saldos en miles de millones de pesos constantes</b>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E19	F	M	A	M	J	J
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	23,153	23,958	25,084	25,425	26,209	27,209	27,072	26,588	26,742	27,420	27,027	27,562	27,704	27,600	27,560	26,552	26,277	26,190	26,680	26,554	26,746	26,894	26,949	26,975	26,618
-Billetes y Monedas	944	981	1,104	1,266	1,421	1,449	1,403	1,396	1,414	1,415	1,427	1,454	1,433	1,424	1,404	1,404	1,426	1,505	1,451	1,433	1,420	1,412	1,430	1,426	1,404
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>22,209</b>	<b>22,977</b>	<b>23,981</b>	<b>24,159</b>	<b>24,788</b>	<b>25,760</b>	<b>25,669</b>	<b>25,193</b>	<b>25,328</b>	<b>26,005</b>	<b>25,600</b>	<b>26,108</b>	<b>26,271</b>	<b>26,176</b>	<b>26,155</b>	<b>25,148</b>	<b>24,850</b>	<b>24,685</b>	<b>25,229</b>	<b>25,121</b>	<b>25,326</b>	<b>25,482</b>	<b>25,519</b>	<b>25,549</b>	<b>25,214</b>
-Renta Variable	8,690	8,626	8,635	8,321	8,411	9,050	9,229	8,804	8,657	9,126	8,571	9,053	9,298	9,216	9,136	8,348	8,033	7,960	8,286	8,127	8,174	8,323	8,064	8,062	7,728
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,519	14,351	15,346	15,838	16,377	16,711	16,440	16,388	16,672	16,878	17,030	17,056	16,973	16,960	17,019	16,800	16,817	16,726	16,943	16,994	17,152	17,159	17,455	17,486	17,486
<b>I. Instituciones de depósito</b>	3,759.9	3,961.8	4,175.4	4,599.4	5,074.9	5,240.8	5,125.3	5,143.2	5,127.5	5,259.1	5,286.7	5,361.6	5,194.4	5,296.8	5,228.7	5,322.1	5,358.4	5,322.5	5,229.5	5,267.2	5,255.9	5,270.9	5,310.9	5,331.1	5,294.9
Bancos	3,645.0	3,828.6	4,035.9	4,448.6	4,908.3	5,068.6	4,952.6	4,970.0	4,954.0	5,083.3	5,108.7	5,180.9	5,014.8	5,116.9	5,048.3	5,140.9	5,177.4	5,140.4	5,047.8	5,084.8	5,072.5	5,087.4	5,125.8	5,145.5	5,110.0
IFNBs	114.9	133.2	139.5	150.8	166.5	172.2	173.2	173.4	175.8	178.0	180.7	179.6	179.9	180.4	181.2	181.0	182.1	181.7	182.4	183.4	183.4	183.4	185.0	185.6	184.9
<b>II. Acciones de los FIDs</b>	1,420.0	1,445.6	1,555.5	1,510.1	1,518.2	1,524.6	1,555.1	1,565.4	1,550.0	1,581.3	1,604.5	1,606.3	1,606.8	1,615.2	1,621.1	1,622.0	1,594.0	1,554.4	1,575.8	1,612.8	1,628.6	1,648.4	1,704.0	1,725.1	1,726.0
<b>III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias</b>	975.6	1,177.1	1,069.1	795.6	999.1	983.3	896.5	879.1	904.1	862.5	914.9	895.9	881.6	815.1	838.2	794.2	844.3	895.8	950.7	868.6	913.2	837.2	928.6	883.3	922.9
<b>IV. Valores públicos</b>	3,431.2	3,689.8	4,183.8	4,324.0	3,961.2	3,927.5	3,782.2	3,761.4	4,017.5	3,976.6	3,987.6	3,939.7	4,005.7	3,954.7	4,022.0	3,907.1	3,899.5	3,841.7	3,985.0	3,985.6	4,016.6	4,000.1	4,047.6	4,008.2	3,976.0
Gobierno Federal	2,925.8	3,117.6	3,608.0	3,638.9	3,331.0	3,262.5	3,186.9	3,164.9	3,340.3	3,310.4	3,314.6	3,253.1	3,333.4	3,276.4	3,334.5	3,207.6	3,180.1	3,141.5	3,278.9	3,302.8	3,336.7	3,345.8	3,397.1	3,375.4	3,358.9
Banco de México e IPAB	166.8	165.6	139.8	181.5	100.3	136.4	77.2	83.0	163.0	149.1	158.8	169.6	166.7	171.1	181.0	177.1	195.1	185.5	194.1	184.0	188.1	177.4	179.8	181.2	169.2
Otros valores públicos	338.6	406.6	436.1	503.7	529.9	528.7	518.1	513.5	514.3	517.1	514.3	517.0	505.6	507.2	506.5	522.4	524.4	514.8	512.1	498.9	491.8	476.8	470.8	451.6	447.9
<b>V. Valores privados</b>	250.7	269.4	254.4	298.4	322.7	310.1	307.0	306.3	309.9	312.1	318.8	319.0	313.9	320.9	321.6	329.3	326.0	321.0	314.2	315.1	318.1	322.4	318.9	319.2	315.9
<b>VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro</b>	3,681.6	3,807.0	4,107.9	4,310.4	4,501.0	4,724.5	4,774.0	4,733.2	4,762.9	4,886.8	4,917.1	4,933.1	4,970.5	4,957.5	4,987.4	4,825.5	4,794.5	4,790.2	4,888.2	4,944.8	5,019.6	5,080.4	5,145.2	5,219.4	5,250.6
Fondos de ahorro para la vivienda	951.1	991.8	1,034.9	1,110.2	1,172.6	1,193.0	1,196.3	1,191.2	1,199.7	1,262.6	1,279.6	1,273.2	1,281.1	1,270.3	1,279.3	1,272.1	1,275.6	1,267.2	1,281.8	1,280.0	1,296.8	1,319.3	1,341.2	1,340.1	1,351.6
Infonavit	797.3	834.6	872.7	941.1	1,003.7	1,028.8	1,031.0	1,027.5	1,034.4	1,090.9	1,106.0	1,101.5	1,107.8	1,099.2	1,106.3	1,100.4	1,103.0	1,095.9	1,108.4	1,107.3	1,122.3	1,144.3	1,161.4	1,161.7	1,171.6
Fovissste	153.7	157.1	162.2	168.1	168.9	164.2	165.3	163.7	165.2	171.7	173.6	171.7	173.3	171.1	172.9	171.6	172.6	171.3	173.4	172.7	174.5	175.0	179.8	178.4	180.0
Fondos de ahorro para el retiro	2,730.5	2,815.2	3,073.0	3,200.2	3,328.4	3,531.5	3,577.6	3,542.0	3,563.2	3,624.2	3,637.5	3,659.9	3,689.5	3,687.2	3,708.2	3,553.4	3,518.9	3,523.0	3,606.4	3,664.7	3,722.8	3,761.0	3,804.0	3,879.3	3,899.0
Acciones de las Siefores	2,413.9	2,498.3	2,775.8	2,907.1	3,044.3	3,253.4	3,299.4	3,265.5	3,280.9	3,350.6	3,361.5	3,388.4	3,415.4	3,415.7	3,430.7	3,279.6	3,239.1	3,253.5	3,336.6	3,395.1	3,456.5	3,497.0	3,537.3	3,613.4	3,632.3
En Banco de México	110.1	123.7	116.6	125.3	129.7	134.5	134.3	132.5	138.5	129.1	131.8	127.8	130.6	128.1	134.0	130.5	137.0	136.8	136.9	136.6	133.7	131.2	133.7	133.3	134.3
Bono de Pensión ISSSTE	206.5	193.2	180.7	167.7	154.4	143.7	143.9	144.0	143.8	144.4	144.1	143.7	143.5	143.3	143.4	143.3	142.8	132.7	133.0	132.6	132.9	133.0	133.0	132.6	132.4
VII. Títulos de Renta Variable	8,690	8,626	8,635	8,321	8,411	9,050	9,229	8,804	8,657	9,126	8,571	9,053	9,298	9,216	9,136	8,348	8,033	7,960	8,286	8,127	8,174	8,323	8,064	8,062	7,728
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>22,209</b>	<b>22,977</b>	<b>23,981</b>	<b>24,159</b>	<b>24,788</b>	<b>25,760</b>	<b>25,669</b>	<b>25,193</b>	<b>25,328</b>	<b>26,005</b>	<b>25,600</b>	<b>26,108</b>	<b>26,271</b>	<b>26,176</b>	<b>26,155</b>	<b>25,148</b>	<b>24,850</b>	<b>24,685</b>	<b>25,229</b>	<b>25,121</b>	<b>25,326</b>	<b>25,482</b>	<b>25,519</b>	<b>25,549</b>	<b>25,214</b>
<b>Variación % Anual Real</b>																									
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	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	-2.1	-3.9
-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	-2.0
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>13.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.2</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.1</b>	<b>-4.0</b>
-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	-16.9
= 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	2.5	3.0
<b>I. Instituciones de depósito</b>	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	1.9
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	1.9
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	2.7	3.0
<b>II. Acciones de los FIDs</b>	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	7.4	7.4
<b>III. Acreedores por reporte de valores</b>	-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	4.7
<b>IV. Valores públicos</b>	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	-3.7	-3.7	-2.2	5.4	6.0	0.0	0.6	1.5	1.7	-0.7
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	-6.6	-6.0	-6.2	-7.2	-3.7	2.9	4.4	-0.1	1.1	2.5	3.8	0.8
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	15.4	19.0	13.2	6.8	1.5
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	-8.5	-12.7	-11.4
<b>V. Valores privados</b>	-5.1	7.5	-5.6	17.3	8.1	-3.9	-2.8	-4.1	2.6																