

**Banca**

# Cambio de tendencia en el ritmo de crecimiento anual de los componentes de la captación bancaria

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán  
25 octubre 2019

La señal de cambio en la dinámica de la captación de recursos del sector bancario se confirmó en agosto. El inicio del ciclo de recortes por parte del banco central de la tasa de interés de corto plazo influyó para que la captación a plazo creciera a su menor nivel en casi dos años. Como se ha mencionado anteriormente, esta reducción de la tasa en un contexto de desaceleración económica como el actual, puso en marcha un efecto sustitución parcial en favor de la captación a vista. Esta última creció con mayor dinamismo respecto al mismo mes del año pasado, luego de que hace dos meses su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en su nivel mínimo histórico (1.2%).

De esta manera, durante el octavo mes del año, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo cayó a 10.1% (6.7% real), su menor nivel desde septiembre de 2017. Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista se incrementó casi 2.0pp, para ubicarse en 7.4% (4.1% real). La sustitución entre estos dos componentes de la captación bancaria tradicional dista de ser uno a uno, lo que se reflejó en un crecimiento de apenas 0.1pp de la captación tradicional que se ubicó en 8.5% a tasa anual nominal (5.1% real).

Las perspectivas económicas actuales apuntan a que este cambio de tendencia entre los principales componentes de la captación bancaria puede mantenerse en los próximos meses, aunque con menor intensidad. No obstante, esto dependerá de la velocidad tanto observada como esperada, del ciclo de relajamiento monetario y el tiempo que le tome a la economía estabilizarse en una nueva senda de crecimiento positiva.

## **Crecimiento anual de la captación a la vista al alza nuevamente y apoyado en el segmento de personas físicas. La captación a plazo sigue desacelerándose**

El movimiento opuesto en las tasas de crecimiento de los componentes de la captación bancaria estuvo sustentado particularmente por los movimientos en el segmento de personas físicas. Por un lado, los depósitos a plazo de este segmento se desaceleraron a tal grado que su tasa anual nominal durante el mes de agosto se ubicó en 5.4% (2.2% real), la menor magnitud desde marzo de 2012, y una caída de 15.1pp respecto a la tasa observada el mismo mes del 2018, cuando las expectativas apuntaban a que el escenario más probable era el de una pausa monetaria en niveles de fondeo de 7.75%. Por otro lado, en agosto los depósitos a la vista de personas físicas se incrementaron a un ritmo más acelerado por segundo mes consecutivo, lo que se reflejó en una tasa de crecimiento anual nominal de 10.6% (7.2% real), su mayor nivel desde noviembre de 2018, cuando el empleo formal crecía a una tasa anual de casi 4.0%. Y es que, como ya se ha mencionado, hay evidencia que indica que cuando se presentan condiciones de debilidad económica, las personas físicas tienden a reducir los recursos destinados al ahorro a plazo en favor de una mayor liquidez para hacer frente a los gastos recurrentes, sobre todo, cuando el ritmo de creación de empleo viene a la baja. Hay que señalar que en agosto de 2019 el empleo formal creció 1.8% a tasa anual, su menor ritmo de crecimiento desde febrero de 2010.

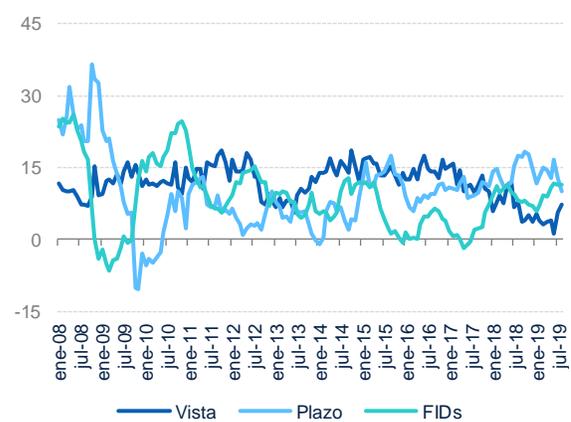
En el caso de las empresas no se observó un menor ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo en favor de los depósitos a la vista. De hecho, la captación a la vista de empresas cayó por tercer mes consecutivo y registró una profundización de la caída en agosto, mes en el que su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en 1.6% (-4.6% real). En el caso de los depósitos a plazo, las empresas parecieron reaccionar no sólo al primer recorte de la tasa de fondeo en agosto, sino a la perspectiva de un ciclo de relajamiento monetario acelerado. Esto influyó en una reducción de 10.3pp en la tasa de crecimiento anual de este tipo de depósitos, la cual fue una caída de magnitud no vista desde junio de 2017. Esta combinación de una relevante desaceleración anual de la captación a plazo y una reducción anual por parte de las empresas en la magnitud que se observó en agosto pasado es algo inusual, pues sólo había ocurrido en mayo de 2007. En este sentido se podría esperar que la captación a la vista de las empresas recupere su crecimiento anual positivo en los próximos meses, mas no en una magnitud relevante a pesar de la reducción en el crecimiento de los depósitos a plazo. Es probable que, de manera similar a lo que ocurrió en 2009 cuando se combinaron condiciones de desaceleración económica y recorte de tasas de interés, los depósitos a la vista de las empresas no se recuperen de manera significativa, en lo que a su tasa anual de crecimiento se refiere, hasta que la actividad económica dé señales claras de mayor fortaleza. Es importante señalar que los datos de saldos de captación a la vista de los dos últimos meses fueron revisados por el banco central. No obstante, estas modificaciones no cambian significativamente las tasas de crecimiento anuales ni la dinámica reciente.

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 mantiene crecimiento de doble dígito por cuarto mes consecutivo

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se mantuvo nuevamente sin cambios significativos en agosto, lo que ubicó su tasa de crecimiento anual nominal en 11.5% (8.1% real). Esto representó un relevante incremento respecto al 8.1% de crecimiento anual nominal registrado en agosto de 2018. A pesar del escalamiento de las tensiones comerciales a nivel global durante el mes de agosto y de la mayor volatilidad en

los mercados financieros, este segmento de ahorro logró mantener una tasa de crecimiento de doble dígito. Al parecer, el efecto positivo de menores tasas de interés hacia delante, la mayor aversión al riesgo, así como el pobre desempeño del mercado accionario mexicano mantienen la demanda por esta clase de activos. Dado que, en septiembre y octubre se ha alcanzado una especie de tregua en el plano comercial entre EE.UU. y China, con una consecuente apreciación cambiaria, es posible que la búsqueda de rendimientos ayude nuevamente a la captación en Fondos de Inversión de Deuda a mantenerse con crecimientos de doble dígito.

## **Crecimiento marginal de los Activos Financieros Internos Netos. La tasa de crecimiento de valores públicos por parte de extranjeros es positiva nuevamente**

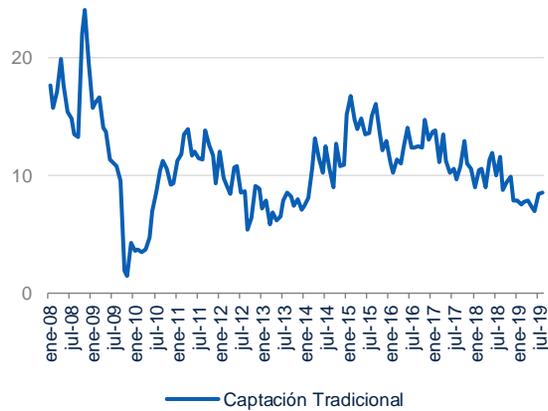
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En agosto la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF volvió a terreno positivo (1.5%) tras una caída el mes pasado. Esto derivado de un crecimiento anual nominal de 1.5% por parte de los recursos de residentes y de una reducción anual de 3.5% 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 crecimiento provino nuevamente de los fondos que de manera obligatoria se asignan a los fondos para el retiro y la vivienda, pues la asignación voluntaria de ahorro a fondos se mantuvo débil con una tasa de crecimiento anual nominal de 0.5% ante una reducción adicional de la tenencia de instrumentos de renta variable (-11.4% anual nominal) y de otros valores públicos (-8.9% anual). Por su parte el valor de la tenencia de instrumentos de mercado de los no residentes se redujo prácticamente de manera generalizada. Destacan las caídas del saldo de la tenencia de valores privados y de renta variable que registraron tasas de crecimiento anual de -23.4 y -9.7%, respectivamente.

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.

# Captación: gráficas y estadísticas

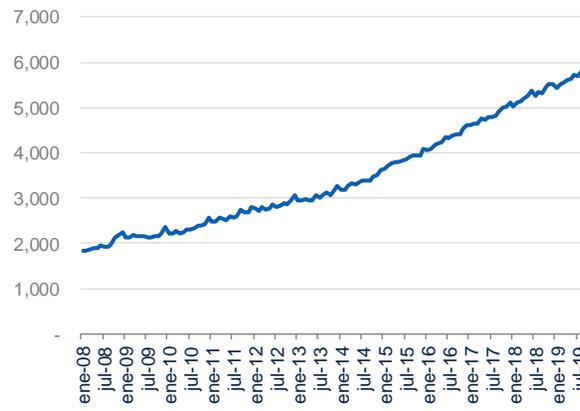
- En agosto de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 8.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 7.4% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 10.6%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 1.5% 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)



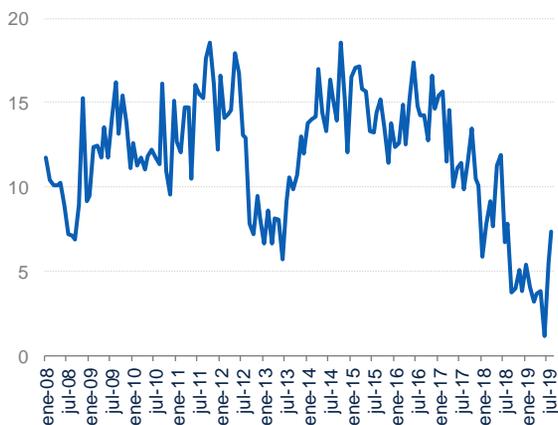
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



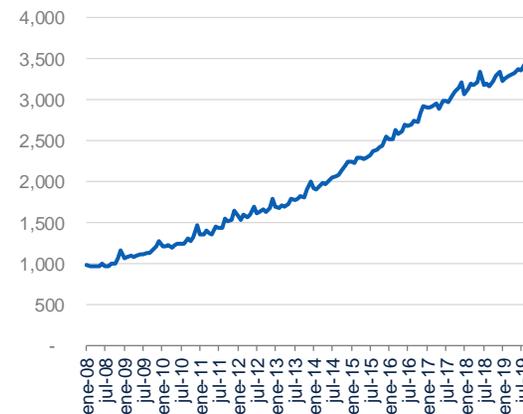
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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, %)



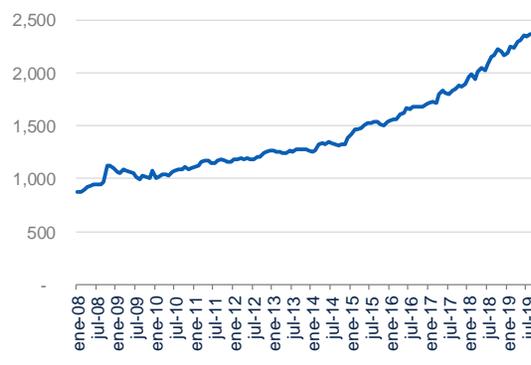
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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)



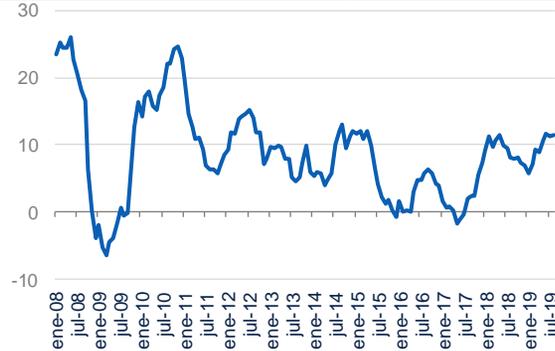
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



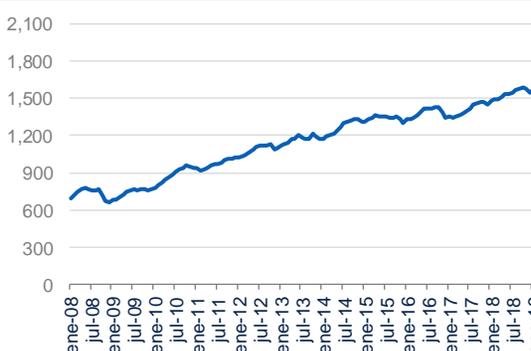
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



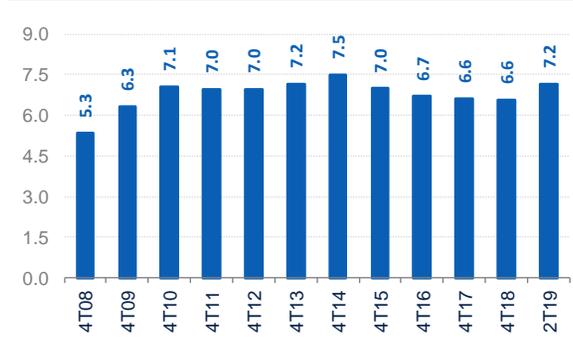
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %)



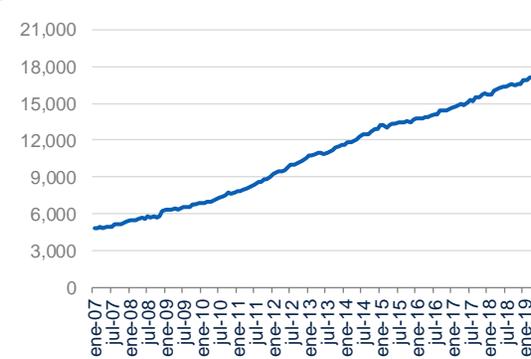
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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**

<b>Saldos en miles de millones de pesos corrientes</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>E18</b>	<b>F</b>	<b>M</b>	<b>A</b>	<b>M</b>	<b>J</b>	<b>J</b>	<b>A</b>	<b>S</b>	<b>O</b>	<b>N</b>	<b>D</b>	<b>E19</b>	<b>F</b>	<b>M</b>	<b>A</b>	<b>M</b>	<b>J</b>	<b>J</b>	<b>A</b>
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	26,597	27,172
-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	1,412
<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>25,194</b>	<b>25,760</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	7,724	7,968
= 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	16,895	17,117	17,134	17,379	17,421	17,470	17,792
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	5,281	5,352
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	5,097	5,167
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181	183	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	1,573	1,544	1,567	1,603	1,625	1,646	1,697	1,719	1,723	1,745	
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	973
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	4,096
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	3,471
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	175
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	451
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	311
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	5,315
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	1,351
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	1,173
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	180	179
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	3,964
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	3,522	3,600	3,632	3,697
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	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	133
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	7,724	7,968
<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>25,194</b>	<b>25,760</b>
<b>Variación % Anual Real</b>																										
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	<b>16.9</b>	<b>7.6</b>	<b>9.0</b>	<b>3.5</b>	<b>6.5</b>	<b>10.8</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>6.7</b>	<b>8.3</b>	<b>7.1</b>	<b>8.0</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>	<b>6.8</b>	<b>3.8</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>2.4</b>	<b>4.0</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.6</b>
-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	2.3
<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>-0.5</b>	<b>1.5</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	-13.8	-10.8
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	<b>16.1</b>	<b>10.4</b>	<b>11.3</b>	<b>5.4</b>	<b>6.9</b>	<b>8.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>7.8</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>8.3</b>	<b>7.2</b>	<b>8.0</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>	<b>5.7</b>	<b>4.9</b>	<b>7.6</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>	<b>6.2</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>8.2</b>
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	5.5	4.3
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	5.5	4.2
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	9.7	9.5	10.0	9.0	8.5	6.8	6.7	5.8
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	11.3	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	23.1
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	6.9
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	9.3
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	5.2
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	-8.2
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	4.5	0.1
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	15.6	7.5	12.																							

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	J	A	
Activos Financieros Internos (F)	23,149	23,954	25,080	25,421	26,205	27,204	27,068	26,584	26,738	27,415	27,023	27,558	27,699	27,596	27,555	26,548	26,272	26,186	26,676	26,549	26,742	26,890	26,945	26,970	26,593	27,172	
-Billetes y Monedas	944	980	1,103	1,266	1,421	1,448	1,403	1,395	1,414	1,415	1,427	1,454	1,433	1,424	1,404	1,404	1,426	1,504	1,451	1,432	1,420	1,412	1,429	1,426	1,404	1,412	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,206	22,973	23,977	24,155	24,784	25,756	25,665	25,188	25,324	26,000	25,596	26,104	26,267	26,172	26,151	25,144	24,846	24,681	25,225	25,117	25,322	25,478	25,515	25,545	25,189	25,760	
-Renta Variable	8,689	8,625	8,633	8,320	8,409	9,048	9,227	8,803	8,655	9,125	8,569	9,051	9,296	9,214	9,135	8,347	8,032	7,959	8,285	8,126	8,173	8,321	8,063	8,061	7,722	7,968	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,517	14,348	15,344	15,835	16,374	16,708	16,437	16,386	16,669	16,876	17,027	17,053	16,970	16,957	17,016	16,797	16,814	16,723	16,941	16,991	17,149	17,157	17,452	17,484	17,467	17,792	
I. Instituciones de depósito	3,759.3	3,961.1	4,174.8	4,598.6	5,074.0	5,240.0	5,124.5	5,142.4	5,126.6	5,258.2	5,285.8	5,360.7	5,193.5	5,295.9	5,227.8	5,321.3	5,357.6	5,321.7	5,228.6	5,266.4	5,255.2	5,270.1	5,310.1	5,330.3	5,280.3	5,351.9	
Bancos	3,644.4	3,828.0	4,035.3	4,447.8	4,907.5	5,067.8	4,951.8	4,969.2	4,953.2	5,082.4	5,107.9	5,180.1	5,014.0	5,116.0	5,047.5	5,140.1	5,176.6	5,139.6	5,047.0	5,084.0	5,071.7	5,086.6	5,125.0	5,144.7	5,095.7	5,167.3	
IFNBs	114.9	133.2	139.5	150.8	166.5	172.2	172.7	173.2	173.4	175.8	177.9	180.7	179.5	179.9	180.4	181.2	181.0	181.6	182.4	183.5	183.5	185.1	185.7	185.7	184.5	184.6	
II. Acciones de los FIDs	1,419.8	1,445.4	1,555.3	1,509.9	1,517.9	1,524.4	1,554.8	1,565.1	1,549.7	1,581.0	1,604.2	1,606.0	1,606.5	1,614.9	1,620.8	1,621.7	1,593.7	1,554.1	1,575.6	1,612.5	1,628.3	1,648.2	1,703.7	1,724.9	1,723.2	1,745.2	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	975.5	1,176.9	1,068.9	795.4	998.9	983.1	896.4	878.9	904.0	862.3	914.8	895.7	881.4	814.9	838.1	794.1	844.1	895.6	950.5	868.5	913.0	837.1	928.4	883.2	922.7	972.5	
IV. Valores públicos	3,430.6	3,689.2	4,183.1	4,323.3	3,960.6	3,926.8	3,781.6	3,760.8	4,016.9	3,975.9	3,987.0	3,939.1	4,005.1	3,954.1	4,021.3	3,906.4	3,998.9	3,841.1	3,984.3	3,985.0	4,015.9	3,999.4	4,047.0	4,007.5	3,975.3	4,096.5	
Gobierno Federal	2,925.3	3,117.1	3,607.4	3,638.3	3,330.5	3,261.9	3,186.3	3,164.4	3,339.7	3,309.8	3,314.0	3,252.6	3,332.9	3,275.8	3,333.9	3,207.1	3,179.5	3,141.0	3,278.4	3,302.2	3,336.1	3,345.2	3,396.5	3,374.9	3,358.3	3,470.8	
Banco de México e IPAB	166.7	165.6	139.7	181.5	100.3	136.3	77.2	83.0	163.0	149.0	158.7	169.6	166.7	171.1	180.9	177.0	195.0	185.4	194.0	184.0	188.1	177.4	179.8	181.1	169.1	174.6	
Otros valores públicos	338.6	406.5	436.0	503.6	529.8	528.6	518.0	513.4	514.2	517.1	514.2	516.9	505.5	507.1	506.4	522.3	524.3	514.7	512.0	498.8	491.7	476.7	470.7	451.5	447.9	451.1	
V. Valores privados	250.7	269.4	254.3	298.3	322.6	310.1	306.9	306.2	309.8	312.1	318.8	319.0	313.8	320.8	321.6	329.2	326.0	321.0	314.2	315.1	318.0	322.3	318.9	319.1	315.9	311.2	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,681.0	3,806.4	4,107.2	4,309.7	4,500.3	4,723.7	4,773.2	4,732.4	4,762.1	4,886.0	4,916.3	4,932.3	4,969.7	4,986.7	4,986.6	4,824.7	4,793.8	4,789.4	4,887.4	4,944.0	5,018.8	5,079.5	5,144.4	5,218.6	5,249.7	5,314.9	
Fondos de ahorro para la vivienda	950.9	991.6	1,034.7	1,110.0	1,172.4	1,192.8	1,196.1	1,191.0	1,195.5	1,262.4	1,279.4	1,273.0	1,280.9	1,270.1	1,279.1	1,271.8	1,275.4	1,267.0	1,281.6	1,279.8	1,296.6	1,319.1	1,341.0	1,339.9	1,351.4	1,351.4	
Infonavit	797.2	834.5	872.6	941.0	1,003.6	1,028.6	1,030.9	1,027.3	1,034.3	1,090.7	1,105.8	1,101.3	1,107.6	1,099.0	1,106.2	1,100.2	1,102.9	1,095.7	1,108.2	1,107.1	1,122.1	1,144.1	1,161.2	1,161.5	1,171.4	1,172.7	
Fovissste	153.7	157.1	162.1	169.0	168.8	164.1	165.2	163.6	165.2	171.7	173.6	171.7	173.2	171.1	172.9	171.6	172.6	171.3	173.3	172.7	174.5	175.0	179.8	178.4	180.0	178.6	
Fondos de ahorro para el retiro	2,730.1	2,814.8	3,072.5	3,199.7	3,327.9	3,531.0	3,577.0	3,541.4	3,562.7	3,623.6	3,636.9	3,659.3	3,688.9	3,686.6	3,707.6	3,552.8	3,518.3	3,522.4	3,605.8	3,664.1	3,722.2	3,760.4	3,803.4	3,878.7	3,898.3	3,963.5	
Acciones de las Siefiores	2,413.5	2,497.9	2,775.3	2,906.6	3,043.8	3,252.9	3,298.9	3,264.9	3,280.4	3,350.1	3,361.0	3,387.8	3,414.8	3,415.2	3,430.2	3,279.1	3,238.6	3,252.9	3,336.1	3,394.6	3,456.0	3,496.4	3,536.7	3,612.8	3,631.7	3,697.0	
En Banco de México	110.0	123.7	116.5	125.3	129.7	134.4	134.3	132.5	138.4	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	134.2	133.9	
Bono de Pensión ISSSTE	206.5	193.2	180.7	167.7	154.3	143.7	143.8	144.0	143.8	144.4	143.7	143.5	143.3	143.4	143.2	142.8	142.8	132.6	133.0	132.6	132.9	133.0	132.6	132.4	132.6		
VII. Títulos de Renta Variable	8,689	8,625	8,633	8,320	8,409	9,048	9,227	8,803	8,655	9,125	8,569	9,051	9,296	9,214	9,135	8,347	8,032	7,959	8,285	8,126	8,173	8,321	8,063	8,061	7,722	7,968	
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>22,206</b>	<b>22,973</b>	<b>23,977</b>	<b>24,155</b>	<b>24,784</b>	<b>25,756</b>	<b>25,665</b>	<b>25,188</b>	<b>25,324</b>	<b>26,000</b>	<b>25,596</b>	<b>26,104</b>	<b>26,267</b>	<b>26,172</b>	<b>26,151</b>	<b>25,144</b>	<b>24,846</b>	<b>24,681</b>	<b>25,225</b>	<b>25,117</b>	<b>25,322</b>	<b>25,478</b>	<b>25,515</b>	<b>25,545</b>	<b>25,189</b>	<b>25,760</b>	
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	-2.1	-4.0	-1.5	
-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	-0.8	
= 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	-2.1	-4.1	-1.6	
-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	-13.5	
= 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	2.9	4.9	
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	1.7	1.1	
Bancos	4.0	5.0	5.4	10.2	10.3	3.3	3.8	4.6	6.6	6.7	7.9	7.3	4.9	7.2	3.2	4.5	4.7	1.4	1.9	2.3	2.4	0.1	0.3	-0.7	1.6	1.0	
IFNBs	6.4	15.9	4.7	8.1	10.4	3.4	4.4	4.7	4.4	5.4	6.0	7.3	5.8	5.7	5.2	6.2	5.7	5.2	5.3	5.8	4.4	4.0	2.8	2.8	2.6		
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	7.4	7.3	8.1	
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	4.7	19.3	
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	-0.7	3.6	
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	2.5	3.8	0.8	6.0	
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	2.0	
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							