

**Banca**

# Debilidad económica predomina en el menor crecimiento de la captación bancaria

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán  
22 noviembre 2019

Durante septiembre de 2019 la captación bancaria parece haber estado más influida por la prolongada debilidad de la actividad económica en México que por el entorno de menores tasas de interés. Esto se reflejó en un menor ritmo de crecimiento conjunto de la captación a la vista y la captación a plazo, hecho que no se observaba desde diciembre de 2018. Como se ha comentado anteriormente, una consecuencia esperada del ciclo de relajamiento monetario por parte de Banxico es cierta reasignación entre los depósitos bancarios a la vista y a plazo. Sin embargo, los datos de septiembre apuntan en el sentido de que la duración tanto observada como esperada de la desaceleración económica pudiera haber predominado sobre la reasignación mencionada y, con ello, derivado en un menor ritmo de crecimiento del ahorro bancario en general.

De esta manera, durante el noveno mes del año, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo pasó de 10.0% a 8.0% (4.9% real), su menor nivel desde mayo de 2016. Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista se redujo en 1.5 puntos porcentuales (pp), para ubicarse en 6.0% (2.9% real). Con ello, la captación tradicional (vista + plazo) registró una caída de 1.7pp a tasa anual nominal, hecho no visto también desde diciembre pasado, para ubicarse en 6.8% (3.7% real).

Cabe señalar que, si bien durante el tercer trimestre del año en su conjunto se observaron movimientos contrarios en las tasas de crecimiento anuales de los depósitos a la vista y plazo como se pudiera anticipar por el efecto de las menores tasas de interés que incentivarían una reasignación de ahorro a plazo hacía recursos más líquidos, en el agregado, la captación bancaria tradicional (vista + plazo) ligó su quinto trimestre consecutivo de desaceleración. En particular, durante el tercer trimestre de 2019 el crecimiento de los depósitos a plazo se redujo prácticamente a la mitad al observado en el trimestre anterior al situarse en 8.0% a tasa anual nominal (4.9% real). De esta forma, la tasa de crecimiento anual nominal de los depósitos a la vista experimentó un alza significativa al pasar de 1.2% a 6.0% (2.9% real) entre el segundo y el tercer trimestre del año. Con ello, el crecimiento anual nominal de la captación tradicional del tercer trimestre fue de 6.8% (3.7% real).

Los efectos de una prolongada debilidad económica que el país ha registrado a lo largo de 2019 se han dejado sentir sobre la captación bancaria de manera más intensa y anticipada a lo esperado, inclusive en un entorno en el que la tasa de interés de corto plazo se mantiene en terreno restrictivo y se ha observado una recuperación del salario real. Los movimientos del mes de septiembre parecen señalar que, de continuar el estancamiento económico, la captación tradicional podría mantener tendencia hacia la desaceleración, aunque a un menor ritmo. para ubicarse en todavía menores tasas de crecimiento.

## Tasa de crecimiento anual de la captación a plazo se reduce por debajo del doble dígito

Durante septiembre se desaceleró de manera conjunta el crecimiento de la captación a la vista y la captación a plazo, algo no observado desde diciembre pasado. Este movimiento es el resultado de una respuesta diferenciada de los componentes de cada uno de los segmentos de la captación a las circunstancias actuales y esperadas del entorno económico. En el caso de la desaceleración de la captación a plazo a niveles de 8.0% de crecimiento nominal anual (4.9% real) se puede observar que en general sus componentes muestran un desempeño por debajo de lo anticipado. En el caso de las empresas, la captación a plazo creció a una tasa anual nominal de 1.6% (-1.4% real), una tasa que en términos reales se sitúa en el peor 20% de las observaciones de los últimos 12 años considerando el entorno de desaceleración económica y tasas de interés por encima del 5.5%, que es su nivel neutral. Este comportamiento por debajo de lo esperado en términos históricos puede estar asociado a la prolongada debilidad de la actividad económica, expresada en un crecimiento del IGAE que promedia 0.0% en lo que va de 2019, que más que inhibe compensa el posible efecto positivo de las tasas de interés, que se mantienen en terreno restrictivo. A este respecto hay que añadir que las empresas pudieran ya estar incorporando en sus decisiones actuales las expectativas de reducción de la tasa de interés que se observa en los mercados de derivados. A pesar de que estos factores podrían explicar el comportamiento descrito, este parece atípico aún en las condiciones actuales, por lo cual el deterioro de este segmento pudiera detenerse en los próximos meses.

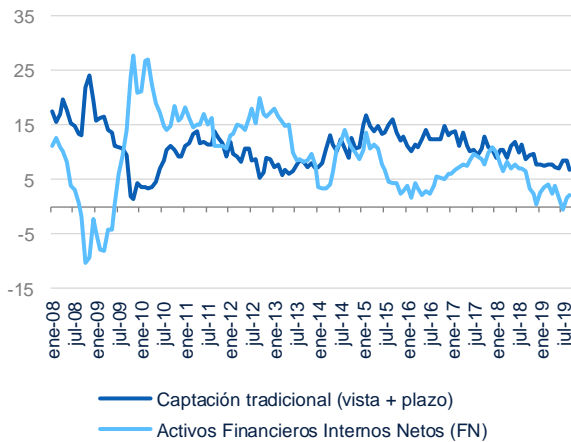
Por otra parte, las personas físicas incrementaron sus depósitos a plazo en septiembre apenas a una tasa anual nominal de 1.4% (-1.6% real). Esta tasa real se ubica en el peor 1.0% de las observaciones de los últimos 12 años considerando el entorno de desaceleración económica y tasas de interés de referencia por encima del 5.5%. De hecho, el nivel de la tasa de crecimiento anual real es más consistente con épocas de desaceleración económica (IGAE < 1.0%), pero de tasas por debajo del 5.5%. Este hecho podría estar influido, además de por una posible incorporación de expectativas de menores tasas, por un factor de tipo estacional. Históricamente durante septiembre se registran con más frecuencia reducciones extremas en la tasa de crecimiento de la captación a plazo de personas físicas sin que esto necesariamente afecte al crecimiento promedio (distribución con colas más pesadas), lo que pudiera estar asociado a los gastos que realizan los hogares durante la temporada de regreso a clases. Dadas estas condiciones, hacia delante podríamos ver cierto repunte, asociado también a un tema estacional por la temporada de aguinaldos.

## El crecimiento de la captación a la vista se desacelera

Para la captación a la vista, la reducción del crecimiento anual nominal a niveles de 6.0% (2.9% real) en septiembre está explicada por una caída adicional de la captación de las empresas (-0.8% nominal anual, -3.6% real anual) y un crecimiento a menor ritmo por parte de las personas físicas (9.4% nominal anual, 6.2% real anual). El comportamiento de las empresas está en línea con las observaciones históricas, pues hay que recordar que este segmento es muy sensible a una reducción del IGAE por debajo del 1.0% anual (cambio de la distribución). En lo que toca a las personas físicas, la tasa de crecimiento real anual es inusualmente alto, dadas las altas tasas de interés y un crecimiento del empleo IMSS por debajo del 2.0% anual. Esto podría explicarse por el hecho de que el crecimiento del empleo formal en septiembre fue de 1.9% anual, cifra muy cercana al 2.0%, nivel por debajo del cual se observa un relevante cambio de la distribución hacia tasas de crecimiento de los saldos menores, además de un posible rezago sobre los depósitos a la vista. Dadas estas condiciones, y de mantenerse la baja creación de empleo formal en los meses próximos, podríamos observar una caída adicional de la captación a la vista de personas físicas hacia el final del año.

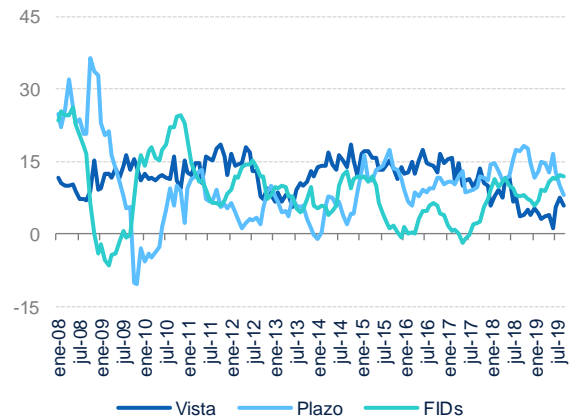
Finalmente, el sector público no financiero mantiene una gran cantidad de recursos a plazo. En septiembre el crecimiento de este tipo de depósitos se ubicó en 147.5% a tasa anual nominal, una reducción respecto de la tasa de 207.5% de agosto, pero aún muy por encima del 17.7% registrado en septiembre de 2018. En lo que va del 2019 la tasa de crecimiento anual nominal promedio de los recursos que el sector público conserva en depósitos a plazo se ubica en 77.6%. Esta acumulación de recursos podría estar asociada a los subejercicios en la ejecución del presupuesto reportados al cierre del 3T19

**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 con cinco meses consecutivos de crecimiento a doble dígito por primera vez desde 2014

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se mantuvo en doble dígito en septiembre, tras registrar una tasa de crecimiento anual nominal de 12.0% (8.7% real). Esto representó un relevante incremento respecto al 7.9% de crecimiento anual nominal registrado en septiembre de 2018. Como se anticipó en agosto, la reducción de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China abonaron a la mayor toma de riesgos en los mercados financieros y, adicionalmente, influyó en una apreciación del tipo de cambio que se mantiene como un indicador de riesgo en el plano doméstico. Otro factor que ha favorecido el buen desempeño de los fondos de inversión de deuda ha sido la reducción generalizada de las tasas de interés y la expectativa de que el ciclo de relajamiento monetario continuará en los próximos meses, lo que influye positivamente en los precios (plusvalías) de los instrumentos de deuda. Cabe señalar que la reducción de la tasa de interés en un entorno de menor aversión al riesgo podría estar dando lugar a que algunos recursos que se destinaban a plazo pudieran reasignarse en favor de los fondos de inversión. El acuerdo parcial en materia comercial entre China y EE.UU. de octubre, así como los datos de actividad económica en línea con lo esperado en la Unión Americana hacen pensar que el crecimiento robusto de los FIDs podría mantenerse hacia adelante.

## **Crecimiento anual de los Activos Financieros Internos Netos supera el 2.0% por primera vez desde mayo**

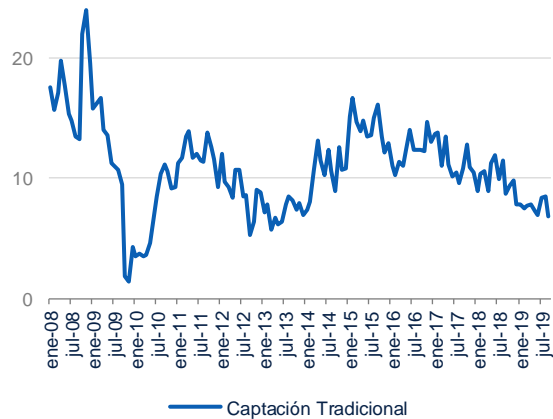
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En septiembre la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF se mantuvo en terreno positivo al alcanzar el 2.1%(-0.9%), su mayor nivel desde mayo pasado. No obstante, esta tasa se ubica muy por debajo de lo observado hace un año (6.6% nominal) y en términos reales no hay registro de tasas de crecimiento positivas desde hace 12 meses. La fuente del crecimiento de los AF continúa proviniendo de los residentes, con un crecimiento de 3.7% a tasa anual nominal, pues los no residentes ya ligan cuatro meses consecutivos con tasas de crecimiento nominal anual negativas, a tal grado que en septiembre estos recursos alcanzaron una caída de -3.6%. En el caso de los residentes el crecimiento provino mayoritariamente de los fondos que de manera obligatoria se asignan a los fondos para el retiro y la vivienda, pues la asignación voluntaria de ahorro, aunque se incrementó en septiembre, se mantuvo débil con una tasa de crecimiento anual nominal de 1.3% (-1.7% real). Cabe señalar que la tasa de crecimiento anual nominal de la inversión en valores privados fue negativa en septiembre (-0.7%) por primera vez desde 2015, mientras que la inversión en renta variable ya suma 11 meses con tasa de crecimiento nominal anual negativa. Por su parte el crecimiento a tasa anual del valor de la inversión de no residentes en depósitos de exigibilidad inmediata se tornó negativa por primera vez desde marzo, mientras que esta métrica para el caso de los valores privados supera una caída a tasa anual de 20% por tercer mes consecutivo.

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 relevante proceso de desaceleración de la actividad económica observado en 2019 y el mayor grado de riesgo que descuentan los mercados de riesgo soberano ante la incertidumbre sobre el rumbo de las políticas públicas y sobre la situación financiera de PEMEX. Estos factores señalan que en el escenario más probable no se espera una modificación significativa del comportamiento observado de los AF.

# Captación: gráficas y estadísticas

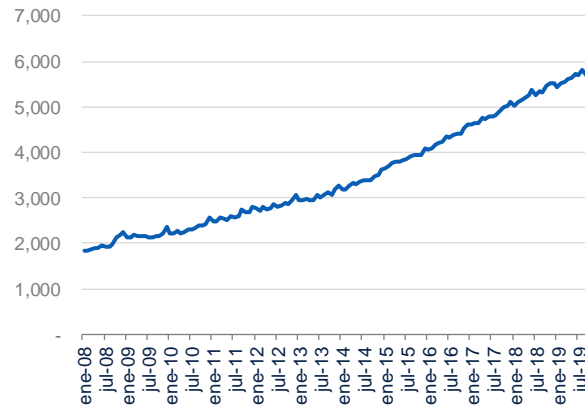
- En septiembre de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 6.8%
- En ese mes la captación a la vista creció 6.0% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 8.0%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 2.1% nominal anual

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



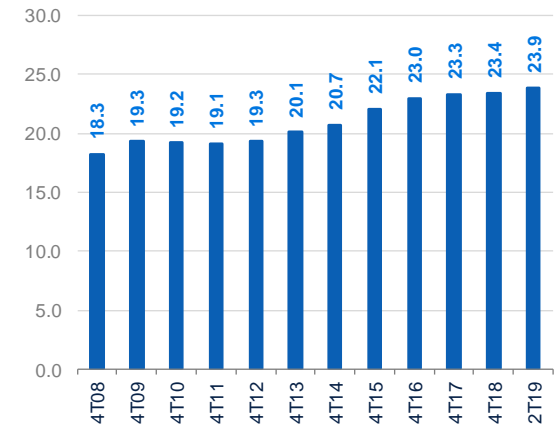
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



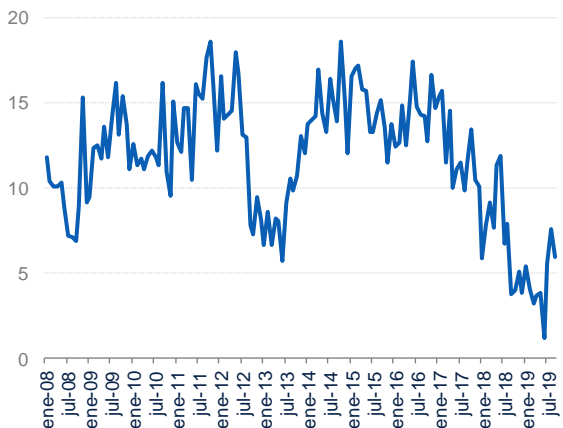
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



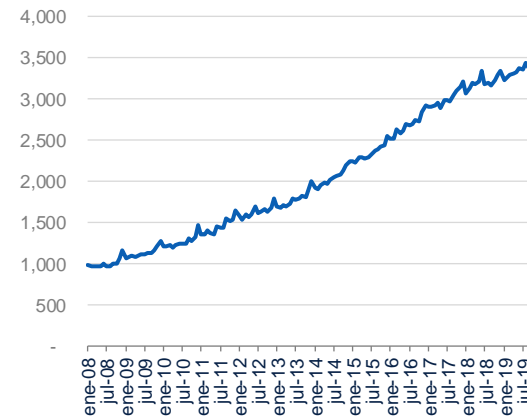
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



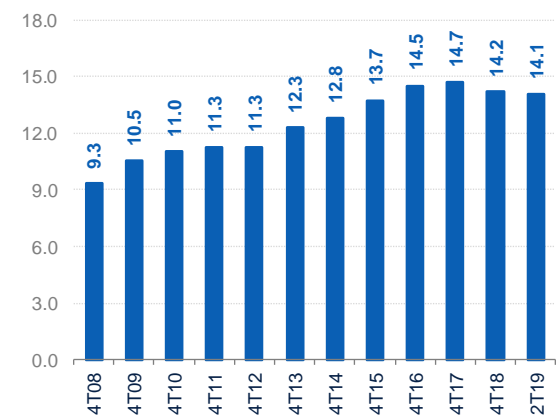
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



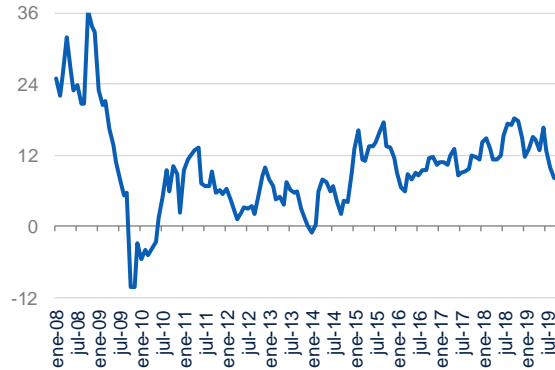
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



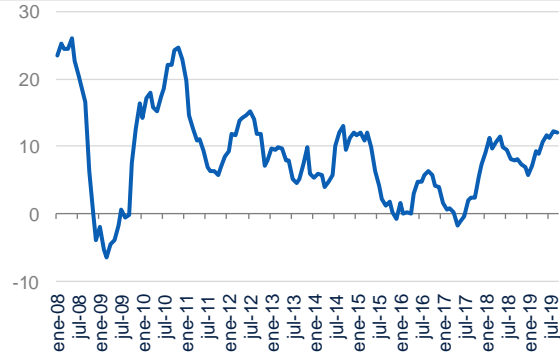
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



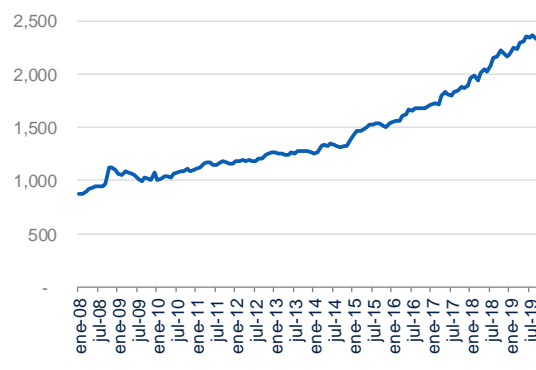
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



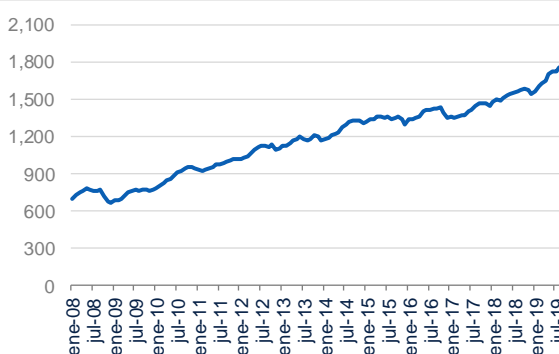
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



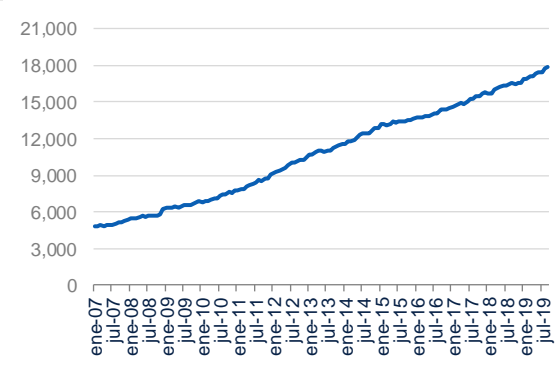
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



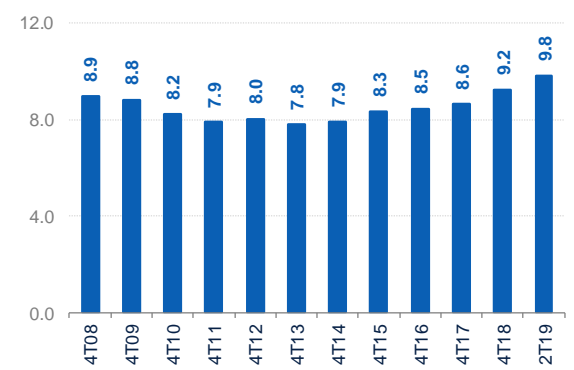
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



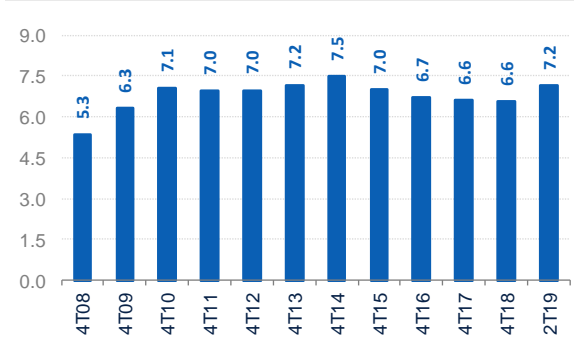
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



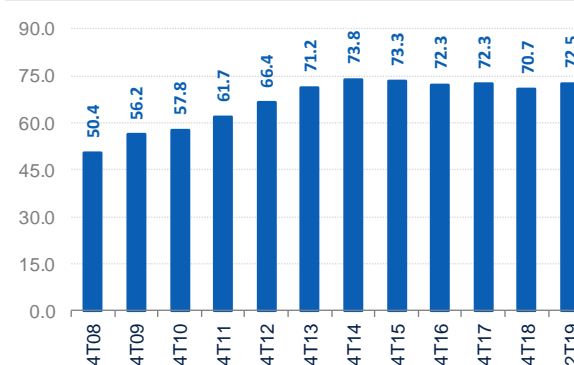
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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	J	A	S	
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	26,587	27,184	27,398	
-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	1,402	
<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>25,183</b>	<b>25,772</b>	<b>25,996</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	7,960	8,098	
= 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	17,460	17,812	17,897	
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	5,271	5,360	5,274	
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	5,086	5,174	5,088	
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	183	183	184	185	185	185	186	186	
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	1,723	1,757	1,767	
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	971	996	
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	4,098	4,155	
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	3,472	3,502	
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	188	
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	465	
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	309	
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	5,397	
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	1,368	
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	1,187	
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	181	
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	4,029	
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	3,759	
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	133	134	137	
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132	132	132	132	133	132	132	132	133	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	7,960	8,098	
<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>25,183</b>	<b>25,772</b>	<b>25,996</b>	
Variación % Anual Real																												
<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>	<b>2.1</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	2.6	
<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>1.6</b>	<b>2.1</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	-10.9	-8.9	
= 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>8.4</b>	<b>8.0</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	5.3	4.4	3.6	
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	4.6	3.2	5.3	4.3	3.5	
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	9.7	9.5	10.0	9.0	8.5	6.8	6.7	6.7	6.0	
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	12.2	12.0	
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	23.0	22.1	
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	6.1	
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	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	5.3	5.3	6.7	
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</				



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	S
Activos Financieros Internos (F)	23,210	24,017	25,146	25,488	26,274	27,276	27,139	26,654	26,808	27,487	27,094	27,630	27,772	27,668	27,627	26,618	26,341	26,255	26,746	26,619	26,812	26,960	27,015	27,041	26,653	27,255	27,398
-Billetes y Monedas	946	983	1,106	1,269	1,425	1,452	1,407	1,399	1,417	1,419	1,430	1,457	1,437	1,428	1,408	1,408	1,430	1,508	1,454	1,436	1,423	1,415	1,433	1,429	1,407	1,416	1,402
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,264	23,034	24,040	24,218	24,849	25,824	25,732	25,255	25,391	26,069	25,663	26,173	26,335	26,240	26,220	25,210	24,911	24,746	25,291	25,183	25,389	25,545	25,582	25,612	25,245	25,840	25,996
-Renta Variable	8,712	8,648	8,656	8,342	8,431	9,072	9,252	8,826	8,678	9,149	8,592	9,075	9,321	9,238	9,159	8,369	8,053	7,979	8,306	8,147	8,194	8,343	8,084	8,082	7,743	7,981	8,098
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,552	14,386	15,384	15,877	16,417	16,752	16,480	16,429	16,713	16,920	17,072	17,098	17,015	17,002	17,061	16,841	16,858	16,767	16,985	17,036	17,194	17,202	17,498	17,529	17,503	17,858	17,897
I. Instituciones de depósito	3,769.2	3,971.5	4,185.7	4,610.7	5,087.3	5,253.7	5,137.9	5,155.9	5,140.1	5,272.0	5,299.7	5,374.8	5,207.1	5,309.8	5,241.6	5,335.2	5,371.6	5,335.6	5,242.3	5,280.3	5,269.0	5,283.9	5,324.0	5,344.3	5,284.0	5,373.7	5,273.8
Bancos	3,654.0	3,838.0	4,045.9	4,459.5	4,920.4	5,081.1	4,964.8	4,982.2	4,966.2	5,095.8	5,121.3	5,193.6	5,027.1	5,129.4	5,060.7	5,153.6	5,190.2	5,153.1	5,060.3	5,097.4	5,085.0	5,099.9	5,138.4	5,158.2	5,098.9	5,187.1	5,087.7
IFNBs	115.2	133.5	139.8	151.2	166.9	172.6	173.2	173.7	173.9	176.3	178.4	181.1	180.0	180.4	180.9	181.7	181.4	182.6	182.1	182.9	183.9	184.0	185.6	186.2	185.0	186.6	186.1
II. Acciones de los FIDs	1,423.5	1,449.2	1,559.3	1,513.8	1,521.9	1,528.4	1,558.9	1,569.2	1,553.8	1,585.2	1,608.4	1,610.2	1,610.7	1,619.2	1,625.1	1,626.0	1,597.9	1,558.2	1,579.7	1,616.7	1,632.6	1,652.5	1,708.2	1,729.4	1,727.7	1,761.2	1,766.5
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	978.0	1,180.0	1,071.7	797.5	1,001.5	985.7	898.7	881.2	906.4	864.6	917.2	898.1	883.7	817.1	840.3	796.1	846.3	898.0	953.0	870.7	915.4	839.3	930.9	885.5	925.2	973.9	996.0
IV. Valores públicos	3,439.6	3,698.9	4,194.1	4,334.7	3,971.0	3,937.2	3,791.5	3,770.7	4,027.4	3,986.4	3,997.5	3,949.4	4,015.6	3,964.4	4,031.9	3,916.7	3,909.1	3,851.2	3,994.8	3,995.4	4,026.5	4,009.9	4,057.6	4,018.1	3,985.7	4,108.6	4,154.9
Gobierno Federal	2,933.0	3,125.3	3,616.8	3,392.2	3,339.2	3,270.5	3,194.7	3,172.7	3,348.5	3,318.5	3,322.7	3,261.1	3,341.6	3,284.4	3,342.7	3,215.5	3,187.9	3,149.2	3,287.0	3,310.9	3,344.9	3,354.0	3,405.4	3,383.7	3,367.1	3,481.3	3,502.0
Banco de México e IPAB	167.2	166.0	140.1	181.9	100.5	136.7	77.4	83.2	163.4	149.4	159.1	170.0	167.1	171.6	181.4	177.5	195.5	185.9	194.5	184.5	188.6	177.9	180.2	181.6	169.6	175.2	187.9
Otros valores públicos	339.5	407.6	437.2	504.9	531.2	530.0	519.4	514.8	515.6	518.4	515.6	518.3	506.8	508.5	507.8	523.7	525.7	516.0	513.3	500.1	493.0	478.0	471.9	452.7	449.0	452.1	465.0
V. Valores privados	251.3	270.1	255.0	299.1	325.5	310.9	307.7	307.0	310.6	312.9	319.6	319.8	314.6	321.7	322.4	330.1	326.8	321.8	315.0	315.9	318.9	323.2	317.9	319.9	316.7	312.0	309.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,690.6	3,816.4	4,118.0	4,321.0	4,512.1	4,736.1	4,785.7	4,744.8	4,774.6	4,898.8	4,929.2	4,945.2	4,982.8	4,969.7	4,999.7	4,837.3	4,806.3	4,802.0	4,900.2	4,956.9	5,032.0	5,092.9	5,157.9	5,232.3	5,263.5	5,328.8	5,397.1
Fondos de ahorro para la vivienda	953.4	994.2	1,037.4	1,112.9	1,175.5	1,195.9	1,199.3	1,194.1	1,202.6	1,265.7	1,282.7	1,276.3	1,284.2	1,273.4	1,282.4	1,275.2	1,278.8	1,270.3	1,284.9	1,283.2	1,300.0	1,322.6	1,344.5	1,343.4	1,354.9	1,354.9	1,368.3
Infonavit	799.3	836.7	874.9	943.4	1,006.2	1,031.3	1,033.6	1,030.0	1,037.0	1,093.6	1,108.7	1,104.2	1,110.5	1,101.9	1,109.1	1,103.1	1,105.8	1,098.6	1,111.1	1,110.0	1,125.0	1,147.1	1,164.3	1,164.6	1,174.5	1,175.8	1,187.2
Fovissste	154.1	157.5	162.5	169.5	169.3	164.6	165.7	164.1	165.6	172.1	174.0	172.2	173.7	171.6	173.4	172.0	173.0	171.8	173.8	173.1	175.0	175.5	180.3	178.8	180.5	179.1	181.1
Fondos de ahorro para el retiro	2,737.2	2,822.2	3,080.6	3,208.1	3,336.6	3,540.2	3,586.4	3,550.7	3,572.0	3,633.1	3,646.5	3,668.9	3,698.5	3,696.3	3,717.3	3,562.2	3,527.6	3,531.6	3,615.3	3,673.8	3,732.0	3,770.3	3,813.4	3,888.9	3,908.6	3,973.9	4,028.8
Acciones de las Siefiores	2,419.8	2,504.5	2,782.6	2,914.3	3,051.8	3,261.4	3,307.5	3,273.5	3,289.0	3,358.9	3,369.8	3,396.7	3,423.8	3,424.1	3,439.2	3,287.7	3,247.1	3,261.5	3,344.8	3,403.5	3,465.0	3,505.6	3,546.0	3,622.3	3,641.2	3,706.7	3,759.9
En Banco de México	110.3	124.0	116.9	125.7	130.1	134.8	134.7	132.9	138.8	129.5	132.2	128.2	130.9	128.5	134.3	130.9	137.3	137.2	133.7	136.9	134.0	131.5	134.0	133.6	134.6	134.2	137.3
Bono de Pensión ISSSTE	207.0	193.7	181.1	168.1	154.7	144.0	144.2	144.3	144.2	144.8	144.5	144.0	143.8	143.7	143.8	143.6	143.2	133.0	133.3	133.3	132.9	133.2	133.4	133.0	132.7	133.0	132.6
VII. Títulos de Renta Variable	8,712	8,648	8,656	8,342	8,431	9,072	9,252	8,826	8,678	9,149	8,592	9,075	9,321	9,238	9,159	8,369	8,053	7,979	8,306	8,147	8,194	8,343	8,084	8,082	7,743	7,981	8,098
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	22,264	23,034	24,040	24,218	24,849	25,824	25,732	25,255	25,391	26,069	25,663	26,173	26,335	26,240	26,220	25,210	24,911	24,746	25,291	25,183	25,389	25,545	25,582	25,612	25,245	25,840	25,996
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	-0.8
-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	-0.4
= 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	-1.5	-0.9
-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	-13.6	-11.6
= 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	5.0	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	1.5	1.2	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	1.4	1.1	0.5
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	3.4	2.9	
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	8.8	8.7
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	19.2	18.5
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	3.1
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	4.8
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.								