

Banca

Captación bancaria tradicional registra en 2019 el crecimiento más bajo de los últimos cinco años

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán
24 febrero 2020

En diciembre de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 5.5% (2.6% real), mostrando una ligera recuperación respecto al resultado observado en noviembre (4.7%), pero insuficiente para revertir la desaceleración observada a partir de agosto de 2019. El resultado de diciembre hizo que la tasa de crecimiento nominal promedio de la captación tradicional en el año fuera de 7.0% (3.2% real), menor a la tasa promedio de 9.0% registrada en 2018. En particular, el crecimiento de 2019 es el más bajo registrado en los últimos cinco años y representa menos de la mitad de la tasa de crecimiento nominal promedio observada en 2015 (de 14.3%).

El desempeño observado de la captación tradicional refleja, por un lado, la desaceleración de la actividad económica, que generó una menor demanda de depósitos para fines transaccionales y, por otro, el menor atractivo de los depósitos a plazo ante la disminución en las tasas de interés. Por tipo de instrumento, los depósitos a la vista contribuyeron con 2.9 puntos porcentuales (pp) al crecimiento promedio de 7.0% en 2019 mientras que los depósitos a plazo aportaron 4.1 pp a dicho dinamismo.

Por su parte, la tenencia de Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) mantuvo su dinamismo, apoyada por las expectativas de menores tasas de interés y un entorno de menor volatilidad. En 2019, la tenencia de acciones de este tipo de instrumentos logró promediar una tasa de crecimiento nominal de 10.4% (6.6% real), mayor al crecimiento nominal registrado en 2018 de 9.2%. La continuación de una etapa de relajamiento monetario anticipa en el futuro la reasignación de recursos hacia instrumentos más líquidos o con mayor rendimiento relativo, en un entorno de débil crecimiento económico, lo cual estaría reduciendo la disponibilidad de recursos para destinarse o mantenerse como ahorro de mayor plazo.

Los depósitos a la vista pierden dinamismo ante la desaceleración del consumo y las ventas

En diciembre de 2019, los depósitos a la vista (59% de la captación tradicional) crecieron a una tasa nominal anual de 6.3% (3.4% real), promediando en el año un crecimiento de 4.8%, menor al crecimiento promedio registrado en 2018 (de 7.0%). La principal pérdida de dinamismo en 2019 de la captación a la vista se dio en el segmento de empresas y personas físicas, mientras que el sector público no financiero (SPNF) y los otros intermediarios financieros (OFIS) mejoraron su desempeño respecto al año previo.

Los depósitos a la vista de las personas físicas (45.1% de la captación a la vista) crecieron a una tasa anual nominal de 9.6% (6.5% real) en diciembre de 2019, para promediar en el año una tasa de 8.6%, dinamismo menor al promediado el año previo (10.5%). Esta pérdida de dinamismo estaría reflejando la debilidad del crecimiento del empleo formal y del consumo privado, los cuales implicarían una menor demanda de este tipo de depósitos, que

principalmente se emplean para fines transaccionales. En particular, el número de asegurados al IMSS, disminuyó su tasa de crecimiento promedio de 4.1% en 2018 a 2.3% en 2019. Por su parte, el indicador de consumo privado en el mercado interno registró en los primeros once meses de 2019 una tasa de crecimiento anual nominal de 0.9%, menos de la mitad de la tasa de crecimiento promedio observada en 2018 de 2.5%.

Los depósitos a la vista de las empresas (38.1% de la captación a la vista) redujeron aún más drásticamente su dinamismo respecto a 2018. En 2019 la variación anual nominal promedio de este tipo de depósitos fue de -2.0%, después de haber registrado un crecimiento nominal promedio de 9.7% el año previo. Esta desaceleración podría estar reflejando la disminución de los ingresos de las empresas por concepto de sus ventas, como resultado de la debilidad en el consumo interno. Algunos indicadores como el de ingresos por el suministro de bienes y servicios del comercio al por mayor redujeron su tasa de crecimiento promedio de 2.7% en 2018 a una contracción promedio de -2.7% en 2019, mientras que el mismo indicador para los servicios privados no financieros pasó de un promedio de 2.0% en 2018 a uno de 1% en 2019.

En el último mes de 2019, los depósitos a la vista del SPNF (9% de los depósitos a la vista) registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 10.5%, la tasa más alta registrada en 2019. Hasta noviembre de 2019, la variación nominal anual promedio de este tipo de depósitos fue de -0.2%. La reducción en estos saldos a la par del incremento en el mismo periodo para los depósitos a plazo para este tipo de agentes podría estar asociada a un subejercicio del gasto del sector público durante los primeros once meses del año, que debió revertirse al cierre del ejercicio presupuestal, de ahí la alta tasa de crecimiento registrada en diciembre.

Finalmente, los depósitos a la vista de los OIFs (7.8% del total) reportaron en 2019 un crecimiento nominal promedio de 31.5%, significativamente mayor a la contracción promedio observada en 2018 de -8.4%. Estos agentes aprovecharon la etapa de altas tasas de interés para acumular sus disponibilidades en depósitos a plazo. Al reducirse el costo de oportunidad de mantener recursos a la vista, por el ajuste a la baja en las tasas de interés, estos agentes reasignaron parte de sus recursos a instrumentos más líquidos, incrementando el saldo de sus depósitos de exigibilidad inmediata.

En adelante, un entorno de menores tasas de interés podría favorecer la tenencia de depósitos a la vista por parte de los agentes, sin embargo, un dinamismo más alto y sostenido tendría que sustentarse en un mejor desempeño de la actividad económica, que favorezca un mayor consumo y con ello la necesidad de dar un mayor uso a este tipo de depósitos.

Tasa de crecimiento anual de la captación a plazo disminuye en el último mes del año

En diciembre de 2019 los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 4.3% (1.5% real), manteniéndose por cuarto mes consecutivo por debajo del doble dígito. Con el resultado del último mes del año, en 2019 los depósitos a plazo lograron un crecimiento promedio 10.5%, por debajo del crecimiento nominal promedio de 14.7% registrado en 2018. A excepción de los OIFs, todos los segmentos de la captación a plazo redujeron su dinamismo entre 2018 y 2019. La desaceleración en el dinamismo de este tipo de depósitos está asociada principalmente a la disminución registrada en las tasas de interés durante el último cuatrimestre del año y a la reasignación de recursos hacia instrumentos más líquidos o con mayor rendimiento relativo, en un entorno de débil crecimiento económico que estaría reduciendo la disponibilidad de recursos para destinarse o mantenerse como ahorro de mayor plazo.

Los depósitos a plazo de las personas físicas (47.7% de la captación a plazo) promediaron una tasa de crecimiento nominal anual de 8.4% en 2019, menos de la mitad del crecimiento promedio reportado un año antes, de 18.7%. El dinamismo de este tipo de depósitos mantuvo tasas de crecimiento de doble dígito durante la primera mitad del año, desacelerándose rápidamente a partir de julio de 2019 e incluso registrando una contracción de -1.0% en el último mes de 2019. Por su parte, los depósitos a plazo de las empresas (26.9% de la captación a plazo) redujeron su tasa de crecimiento nominal promedio de 8.4% en 2018 a 5.5% en 2019. En este caso destaca que para diciembre de 2019 este tipo de depósitos dejó de contraerse, después de registrar variaciones anuales nominales de -5.0% y -5.3% en octubre y noviembre, respectivamente.

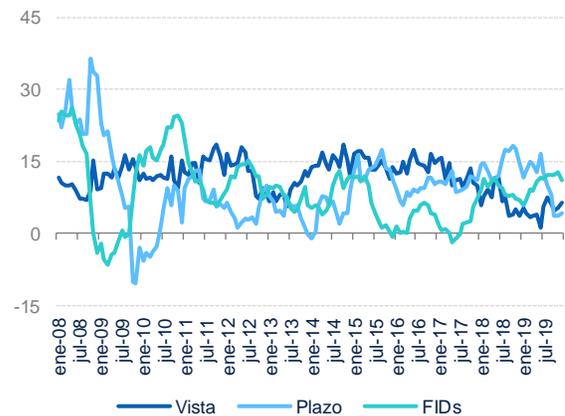
Los depósitos a plazo del SPNF (3.7% de los depósitos a plazo), mostraron un crecimiento significativo a lo largo del año, registrando incluso en el segundo semestre del año tasas de crecimiento nominal anual mayores al 100% debido a la reducida base de comparación. Esta acumulación de recursos sería atribuible al subejercicio del gasto público observado en buena parte del año, que podría estar asociado al arranque de la nueva administración. Hacia el cierre del año, dichos recursos se hicieron líquidos para su ejecución, reduciendo de esta forma el crecimiento nominal de los saldos de este tipo de depósitos en diciembre de 2019. En el caso de los depósitos a plazo de los OIFs (21.7%), en 2019 registraron un crecimiento anual nominal de 15.2%, mayor a la tasa nominal promedio de 14.6% observada el año previo. Estos agentes acumularon recursos a plazo en el periodo en que las tasas de interés de este tipo de instrumentos lograron sus niveles más altos. En particular, entre abril y septiembre de 2019, cuando dichas tasas de interés promediaron un máximo de 7.3% (en 2018 el promedio de la tasa de interés de los depósitos a plazo fue de 6.6%), el crecimiento promedio de los saldos a plazo de los OIFs fue de 21.3%. Así, en un año en que la debilidad en la actividad económica redujo la demanda de sus servicios de intermediación, los OIFs mantuvieron sus disponibilidades en instrumentos que les ofrecían mayor rendimiento relativo.

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 consolida su senda de crecimiento

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) permaneció en niveles de doble dígito al cierre del año, tras registrar una tasa de crecimiento anual nominal de 11.0% (7.9% real) en diciembre de 2019 y manteniendo una senda sostenida de crecimiento por once meses consecutivos. Con lo anterior, el crecimiento nominal promedio del año fue de 10.1%, el cual fue mayor al crecimiento registrado en 2018, de 9.2%. Al cierre del año, el tipo de cambio, que actúa como indicador de riesgo en el mercado doméstico, se apreció respecto al mes previo, factor que contribuyó a mantener un ambiente favorable a una mayor toma de riesgo por parte de los agentes. Adicionalmente, la expectativa de que continúen las acciones de relajamiento monetario que iniciaron en el segundo semestre de 2019, incrementaría el atractivo relativo de los FIDs como instrumento de inversión financiera, por lo que a futuro podrían captar recursos que de otra forma se hubieran mantenido líquidos o ahorrados a través de depósitos a plazo.

En la medida en que se observe una senda de reducción generalizada de las tasas de interés, que se refleje favorablemente sobre los precios de los instrumentos de deuda, y se logre mantener un entorno con moderada incertidumbre, es de esperarse que la inversión en FIDs logre mantener en los próximos meses su ritmo de crecimiento.

Activos Financieros Internos Netos mejoran su desempeño respecto al año previo

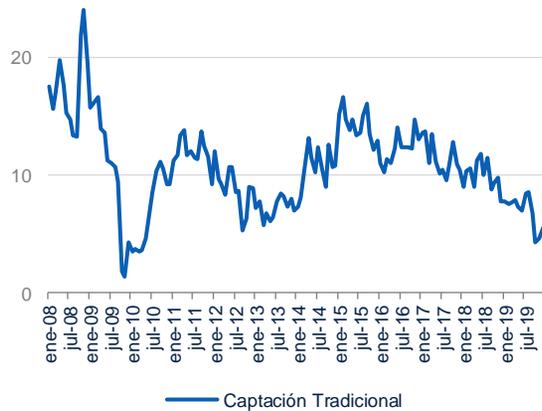
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En diciembre la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF mejoró su dinamismo al lograr un crecimiento nominal de 7.7%(4.5%) real, la mayor tasa de crecimiento nominal registrada desde febrero de 2018. A pesar de la recuperación observada en los últimos cinco meses del año, el crecimiento nominal promedio de los AF en 2019 se mantuvo por debajo del registrado el año previo (3.4% vs 6.2% en 2018).

La principal fuente impulso para el crecimiento de los AF continúa proviniendo del ahorro de los residentes (79.6% del total), los cuales contribuyeron en diciembre con 6.1 pp al crecimiento de 7.7% registrado por los AF. En el caso del ahorro voluntario, la recuperación observada en los últimos cinco meses del año (la tasa de crecimiento nominal pasó de 0.4% en agosto a 4.8% en diciembre) se apoyó en el dinamismo de la tenencia en acciones de FIDs y de valores públicos. Por su parte, el ahorro obligatorio también aceleró su dinamismo, y logró mantener tasas de crecimiento nominal de doble dígito a partir de agosto de 2019, para cerrar el año con un crecimiento de 16.3%, significativamente mayor al crecimiento observado al cierre de 2018 (de 6.3%). Por su parte, el ahorro de no residentes (20.4% de los AF), registraron una tasa de crecimiento nominal de 8.2% en diciembre, acumulando tres meses de recuperación y logrando una tasa de crecimiento nominal promedio para 2019 de 0.3%, mayor a la contracción de -1.3% reportada en 2018. En este caso destaca el crecimiento en la tenencia de valores públicos y la recuperación en la tenencia de instrumentos de renta variable. De esta forma, la moderación en los riesgos que podían causar mayor volatilidad en los mercados financieros durante el último trimestre de 2019 (acuerdo comercial alcanzado entre China y EEUU y los resultados electorales en el Reino Unido) pudo favorecer una mayor toma de riesgos que mejoró el desempeño de los mercados nacionales al cierre del año.

Captación: gráficas y estadísticas

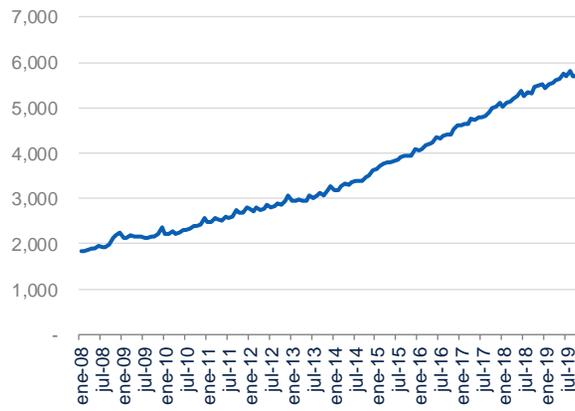
- En diciembre de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 5.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 6.3% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 4.3%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 7.7% 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)



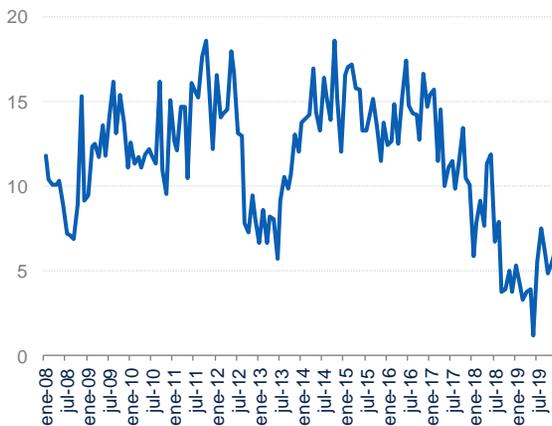
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



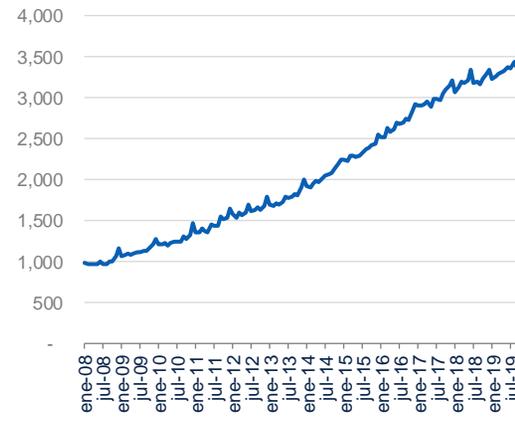
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



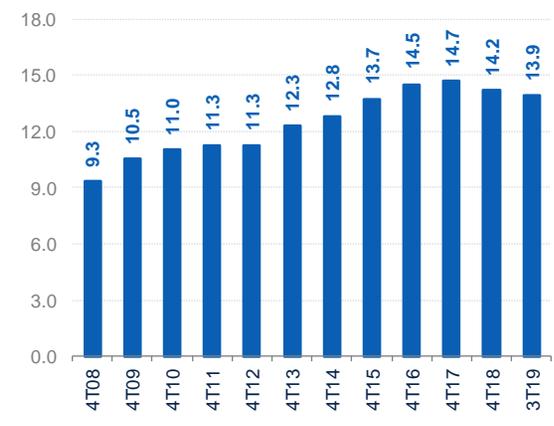
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



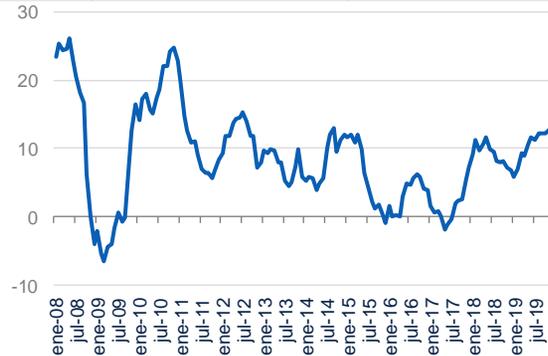
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



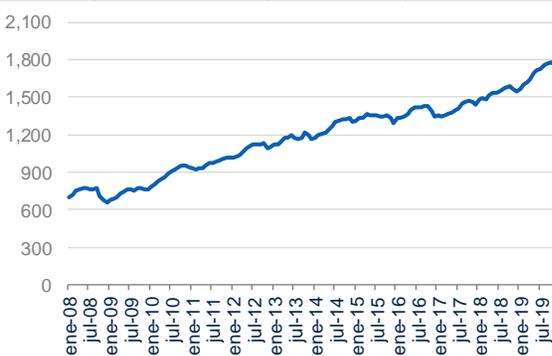
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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, %)



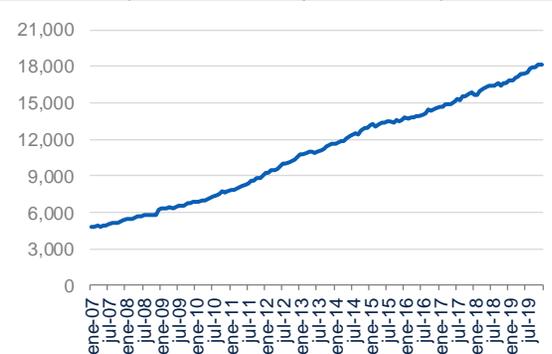
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. **Activos Financieros Netos: AF – 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	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	O	N	D	
Activos Financieros Internos (F)	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	25,956	25,905	26,004	26,512	26,378	26,671	26,832	26,813	26,855	26,566	27,159	27,371	27,483	27,625	27,954	
-Billetes y Monedas	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	1,402	1,443	1,549	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	24,582	24,497	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,082	26,183	26,406	
-Renta Variable	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	8,142	8,102	8,227	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	16,415	16,571	16,601	16,830	16,874	17,097	17,112	17,361	17,402	17,439	17,787	17,871	17,940	18,081	18,179	
I. Instituciones de depósito	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	5,186	5,266	5,271	5,181	5,216	5,225	5,242	5,269	5,292	5,250	5,335	5,242	5,226	5,321	5,459	
Bancos	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	5,009	5,087	5,090	5,001	5,035	5,042	5,059	5,085	5,107	5,065	5,149	5,055	5,038	5,133	5,271	
IFNBs	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181	183	183	184	185	185	186	187	188	188	188	
II. Acciones de los FIDs	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	1,772	1,780	1,773	1,714	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	951	899	863	887	932	854	841	868	825	874	859	849	790	816	777	833	890	945	864	911	836	925	880	923	971	996	948	962	987	
IV. Valores públicos	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	4,241	4,198	4,173	
Gobierno Federal	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	3,575	3,536	3,525	
Banco de México e IPAB	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	184	178	168	
Otros valores públicos	328	367	433	470	501	494	491	493	495	491	467	492	492	493	511	517	511	509	496	491	476	469	450	448	451	465	482	483	480	
Valores privados	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	308	317	310	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	5,437	5,511	5,537	
Fondos de ahorro para la vivienda	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	1,367	1,385	1,388	
Infonavit	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	1,172	1,173	1,187	1,188	1,203	1,205
Fovissste	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	179	182	183	
Fondos de ahorro para el retiro	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	4,069	4,125	4,149	
Acciones de las Siefiores	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	3,800	3,853	3,883	
En Banco de México	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	137	136	139	142	
Bono de Pensión ISSSTE	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	133	133	134	124	
VII. Títulos de Renta Variable	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	8,142	8,102	8,227	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	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	24,582	24,497	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,082	26,183	26,406	
Variación % Anual Real																														
Activos Financieros Internos (F)	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	3.7	2.8	0.8	2.8	3.7	3.9	2.3	3.9	1.7	-0.5	1.5	2.0	5.9	6.6	7.5	
-Billetes y Monedas	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	2.0	2.5	3.6	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	2.3	0.4	2.5	3.6	3.9	2.2	3.9	1.6	-0.6	1.5	2.0	6.1	6.9	7.7	
-Renta Variable	3.2	4.2	-1.6	4.5	14.9	15.7	9.9	4.0	8.1	2.4	6.7	10.7	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	-0.3	2.2	4.0	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	5.8	5.5	4.8	7.4	7.7	6.9	6.0	6.8	6.5	6.6	8.2	7.9	9.3	9.1	9.5	
I. Instituciones de depósito	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	9.2	9.2	6.1	6.1	6.0	6.2	4.2	4.4	3.0	4.9	3.9	3.0	0.8	1.1	3.6	
Bancos	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	9.2	9.2	6.0	6.0	5.9	6.1	4.1	4.3	2.8	4.8	3.8	2.9	0.6	0.9	3.6	
IFNBs	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													

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	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	O	N	D	
Activos Financieros Internos (F)	24,477	25,628	25,976	26,777	27,799	27,659	27,164	27,322	28,014	27,613	28,159	28,304	28,198	28,157	27,106	26,824	26,740	27,239	27,108	27,305	27,455	27,514	27,540	27,142	27,753	27,896	27,860	27,780	27,954	
-Billetes y Monedas	1,002	1,128	1,293	1,452	1,480	1,434	1,426	1,444	1,446	1,458	1,485	1,464	1,455	1,435	1,435	1,457	1,537	1,482	1,464	1,451	1,443	1,461	1,457	1,434	1,443	1,429	1,421	1,451	1,549	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	23,475	24,500	24,682	25,325	26,319	26,225	25,738	25,877	26,568	26,155	26,674	26,840	26,743	26,722	25,671	25,367	25,202	25,757	25,645	25,854	26,013	26,054	26,083	25,707	26,310	26,467	26,439	26,329	26,406	
-Renta Variable	8,813	8,822	8,501	8,593	9,246	9,429	8,995	8,844	9,324	8,756	9,249	9,499	9,415	9,334	8,529	8,208	8,132	8,466	8,303	8,351	8,503	8,239	8,237	7,891	8,134	8,253	8,253	8,147	8,227	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	14,662	15,679	16,181	16,732	17,073	16,796	16,744	17,033	17,244	17,399	17,425	17,341	17,328	17,388	17,142	17,159	17,070	17,291	17,342	17,503	17,510	17,815	17,846	17,816	18,175	18,214	18,186	18,182	18,179	
I. Instituciones de depósito	4,047.6	4,265.9	4,699.0	5,184.8	5,354.4	5,236.4	5,254.7	5,238.6	5,373.1	5,401.2	5,477.8	5,306.9	5,411.6	5,342.0	5,415.6	5,452.6	5,419.9	5,323.4	5,360.6	5,349.2	5,363.6	5,407.3	5,426.9	5,363.5	5,451.5	5,342.7	5,297.3	5,350.9	5,458.6	
Bancos	3,911.6	4,123.4	4,545.0	5,014.7	5,178.5	5,059.9	5,077.7	5,061.4	5,193.4	5,219.4	5,293.2	5,123.5	5,227.7	5,157.7	5,230.5	5,267.7	5,233.9	5,137.8	5,174.2	5,161.7	5,176.0	5,218.2	5,237.2	5,174.9	5,261.3	5,151.7	5,106.7	5,161.8	5,270.6	
IFNBs	136.1	142.5	154.1	170.1	176.0	176.5	177.0	177.2	179.7	181.8	184.6	183.5	183.8	184.3	185.2	184.9	186.1	185.6	186.4	187.5	187.5	189.1	189.7	188.6	190.1	191.0	190.6	189.1	188.1	
II. Acciones de los FIDs	1,477.0	1,589.2	1,542.9	1,551.1	1,557.7	1,588.8	1,599.3	1,583.6	1,615.5	1,639.2	1,641.1	1,641.6	1,650.2	1,656.2	1,657.2	1,628.5	1,588.1	1,610.0	1,647.7	1,663.9	1,684.1	1,740.9	1,762.5	1,760.8	1,795.0	1,805.8	1,804.3	1,782.6	1,713.9	
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	1,202.6	1,092.3	812.8	1,020.7	1,004.6	915.9	898.1	923.7	881.2	934.8	915.3	900.7	832.7	856.4	811.4	862.5	915.2	971.3	887.4	933.0	855.4	948.7	902.5	942.9	992.5	1,015.1	961.4	967.4	986.9	
IV. Valores públicos	3,769.7	4,274.5	4,417.8	4,047.1	4,012.6	3,864.2	3,843.0	4,104.6	4,062.8	4,074.1	4,025.1	4,092.5	4,040.4	4,109.1	3,991.7	3,984.1	3,925.0	4,071.4	4,072.0	4,103.6	4,086.8	4,135.3	4,095.1	4,062.1	4,187.3	4,234.6	4,299.4	4,221.2	4,172.8	
Gobierno Federal	3,185.2	3,686.1	3,717.7	3,403.2	3,333.2	3,255.9	3,233.5	3,412.6	3,382.1	3,386.4	3,323.6	3,405.7	3,347.4	3,406.7	3,277.1	3,249.0	3,209.6	3,349.9	3,374.3	3,409.0	3,418.3	3,470.7	3,448.6	3,431.7	3,548.0	3,569.1	3,624.3	3,556.2	3,525.4	
Banco de México e IPAB	169.2	142.8	185.4	102.5	139.3	78.9	84.8	166.5	152.3	162.2	173.3	170.3	174.9	184.9	180.9	199.3	189.5	198.3	188.0	192.2	181.3	183.7	185.1	172.8	178.5	191.5	186.8	179.2	167.5	
Otros valores públicos	415.4	445.5	514.6	541.4	540.1	529.3	524.6	525.4	528.4	525.5	528.2	516.5	518.2	517.5	533.7	535.8	525.9	523.2	509.7	502.5	487.2	481.0	461.4	457.6	460.8	474.0	488.3	485.7	479.9	
V. Valores privados	275.3	259.9	304.9	329.7	316.8	313.6	312.9	316.6	318.9	325.7	325.9	320.7	327.8	328.6	336.4	333.1	328.0	321.0	322.0	325.0	329.4	325.8	326.1	322.8	318.0	314.9	312.0	318.3	309.8	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,889.5	4,196.9	4,403.8	4,598.6	4,826.9	4,877.4	4,835.7	4,866.1	4,992.7	5,023.7	5,040.0	5,078.3	5,064.9	5,095.5	4,930.1	4,898.4	4,894.0	4,994.1	5,051.9	5,128.4	5,190.5	5,256.7	5,332.6	5,364.4	5,431.0	5,500.5	5,511.0	5,541.3	5,537.0	
Fondos de ahorro para la vivienda	1,013.2	1,057.3	1,134.2	1,198.0	1,218.8	1,222.2	1,217.0	1,225.7	1,289.9	1,307.3	1,300.8	1,308.8	1,297.8	1,307.0	1,299.6	1,303.3	1,294.7	1,309.6	1,307.8	1,324.9	1,347.9	1,370.3	1,369.1	1,380.9	1,380.9	1,380.9	1,394.5	1,386.1	1,392.9	1,387.8
Infonavit	852.7	891.7	961.5	1,025.5	1,051.1	1,053.4	1,049.8	1,056.9	1,114.5	1,130.0	1,125.3	1,131.8	1,123.0	1,130.3	1,124.3	1,127.0	1,119.6	1,132.4	1,131.3	1,146.6	1,169.1	1,186.6	1,186.9	1,197.0	1,198.4	1,210.0	1,204.2	1,209.9	1,205.2	
Fovissste	160.5	165.7	172.7	172.5	167.7	168.9	167.2	168.8	175.4	177.4	175.4	177.0	174.9	176.7	175.3	176.3	175.1	177.1	176.5	178.3	178.8	183.7	182.3	183.9	182.5	184.6	181.9	183.0	182.5	
Fondos de ahorro para el retiro	2,876.3	3,139.6	3,269.5	3,400.6	3,608.1	3,655.2	3,618.8	3,640.5	3,702.7	3,716.4	3,739.2	3,769.4	3,767.1	3,788.5	3,630.4	3,595.2	3,599.3	3,684.6	3,744.2	3,803.5	3,842.6	3,886.4	3,963.4	3,983.5	4,050.1	4,106.0	4,124.9	4,148.4	4,149.2	
Acciones de las Siefiores	2,552.5	2,835.9	2,970.1	3,110.3	3,323.9	3,370.9	3,336.2	3,352.0	3,423.2	3,434.4	3,461.8	3,489.4	3,489.8	3,505.1	3,350.7	3,309.3	3,324.0	3,408.9	3,468.7	3,531.5	3,572.8	3,613.9	3,691.7	3,711.0	3,777.8	3,831.0	3,852.0	3,874.4	3,883.4	
En Banco de México	126.4	119.1	128.1	132.5	137.4	137.3	135.4	141.5	131.9	134.7	130.6	133.4	130.9	136.9	133.4	139.9	139.8	139.8	139.5	136.6	134.0	136.6	136.2	137.2	136.8	139.9	138.0	139.5	142.2	
Bono de Pensión ISSSTE	197.4	184.6	171.3	157.7	146.8	147.0	147.1	146.9	147.6	147.3	146.8	146.6	146.6	146.4	146.4	145.9	135.5	135.8	135.9	135.5	135.8	135.9	135.5	135.3	135.5	135.2	134.9	134.5	123.6	
VII. Títulos de Renta Variable	8,813	8,822	8,501	8,593	9,246	9,429	8,995	8,844	9,324	8,756	9,249	9,499	9,415	9,334	8,529	8,208	8,132	8,466	8,303	8,351	8,503	8,239	8,237	7,891	8,134	8,253	8,253	8,147	8,227	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	23,475	24,500	24,682	25,325	26,319	26,225	25,738	25,877	26,568	26,155	26,674	26,840	26,743	26,722	25,671	25,367	25,202	25,757	25,645	25,854	26,013	26,054	26,083	25,707	26,310	26,467	26,439	26,329	26,406	
Variación % Anual Real																														
Activos Financieros Internos (F)	3.5	4.7	1.4	3.1	3.8	4.1	2.3	1.6	3.6	2.5	3.2	2.4	2.2	1.7	-1.1	-1.8	-3.8	-1.5	-0.2	-0.1	-2.0	-0.4	-2.2	-4.1	-1.6	-0.9	2.8	3.6	4.5	
-Billetes y Monedas	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	-1.0	-0.5	0.8	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	-1.5	-2.3	-4.2	-1.8	-0.4	-0.1	-2.1	-0.4	-2.2	-4.2	-1.6	-1.0	3.0	3.8	4.8	
-Renta Variable	-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	-3.2	-0.7	1.2	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	0.9	0.8	0.0	2.9	3.6	2.8	1.5	2.4	2.4	2.7	4.9	4.7	6.1	6.0	6.5	
I. Instituciones de depósito	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	4.1	4.3	1.2	1.7	2.0	2.1	-0.2	0.1	-0.9	1.1	0.7	0.0	-2.2	-1.9	0.7	
Bancos	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	4.1	4.3	1.1	1.5	1.9	2.0	-0.3	0.0	-1.1	1.0	0.6	-0.1	-2.4	-2.0	0.7	
IFNBs	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	5.8	4.4	4.0	2.8	2.8	3.4	3.6	2.9	2.3	1.1	
II. Acciones de los FIDs	1.8	7.6	-2.9	0.5	0																									