

**Banca**

# Captación bancaria se mantiene vulnerable frente a los riesgos en el entorno económico

Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán  
13 marzo 2020

Durante el mes de enero la captación bancaria se mantuvo débil como consecuencia del estancamiento de la actividad económica y las menores tasas de interés de corto plazo. El retroceso de la inversión en 2019 y el consenso entre los analistas de que la actividad económica mejorará sólo marginalmente en 2020 ha llevado a las empresas a reducir sus depósitos en el sistema bancario durante el último año. En el caso de las personas físicas la captación a la vista se ha visto favorecida por el efecto sustitución desde los depósitos a plazo, sin embargo, la debilidad económica ha desacelerado el crecimiento de este segmento.

De esta manera, el crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) en enero fue de 5.5% (2.2% real), un avance menor al 6.9% nominal (3.2% real) de crecimiento promedio anual que se registró en 2019. El crecimiento de enero estuvo apoyado en el crecimiento anual de 6.3% (3.0% real) de la captación a la vista y de un débil crecimiento anual nominal de 4.4% (1.1% real) de la captación a plazo.

El panorama de la captación bancaria en los próximos meses presenta retos significativos. Primero, los datos de empleo formal de febrero muestran que continúa la pérdida de dinamismo en la generación de empleos formales, lo que eventualmente debilitará la captación a la vista, el segmento más dinámico en los últimos meses. Segundo, en un contexto de menores tasas de interés el ahorro a plazo tiene un limitado margen de crecimiento. Finalmente, es probable que las afectaciones económicas por una posible alza de los casos de Coronavirus en el país se reflejen de forma adversa en la captación de mediano plazo, aun cuando podrían verse algunos avances de corto plazo.

## Alza de la captación a la vista apoyada en el segmento de personas físicas

El crecimiento anual nominal de 6.3% (3.0% real) de la captación a la vista incorpora un inusual crecimiento anual nominal de 14.0% (10.4% real) en el segmento de personas físicas y una relevante reducción de 3.5% (-6.5% real) a tasa anual del segmento de empresas. En el caso de las personas físicas, si bien en los meses de enero se registra un mayor dinamismo tras el mayor consumo del mes de diciembre, una tasa real anual de doble dígito está dentro del 10% de los crecimientos más elevados para un mes de enero en los últimos 13 años. De hecho, una tasa de crecimiento de esta magnitud no se observaba desde enero de 2016. En el contexto actual de menor creación de empleo formal (1.7% anual en enero) y de estancamiento económico en general (crecimiento del PIB de -0.1% en 2019), el efecto sustitución desde los depósitos a plazo es un posible factor para entender el alto crecimiento de la captación a la vista de personas físicas. No obstante, no parece una dinámica sostenible, por lo cual es de esperarse que este crecimiento se modere en los próximos meses.

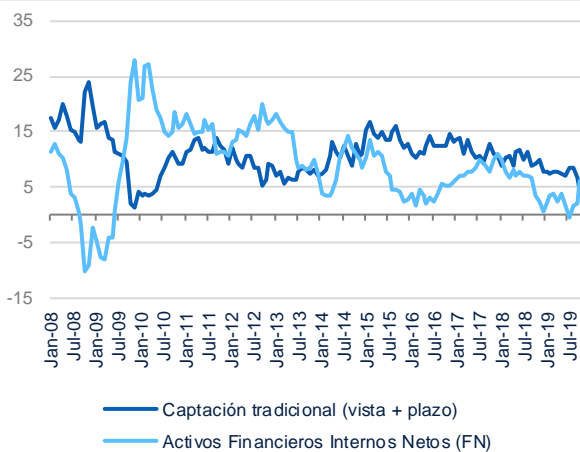
Por su parte, el comportamiento de la captación a la vista por parte de las empresas ha estado acorde con la atonía de la economía. Considerando enero suman ya 17 meses consecutivos con tasas de crecimiento anual negativo en términos reales y las menores tasas reales de crecimiento (dentro del peor 10% de las tasas de crecimiento en los

últimos 13 años) se han dado desde abril, un mes después de que IGAE registrara por primera vez una tasa de crecimiento anual negativa. Para revertir esta tendencia en los próximos meses será indispensable un pronto repunte de la actividad económica que estimule un mayor ingreso por ventas y, adicionalmente, que el crecimiento de la inversión regrese al terreno positivo.

## Crecimiento de la captación del sector público no financiero mantiene a flote a la captación a plazo

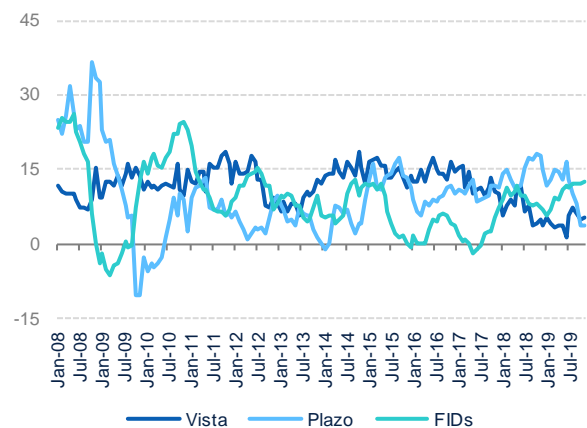
El crecimiento de 4.4% anual nominal (1.1% real) de la captación a plazo en enero fue resultado de una reducción adicional en términos reales de la captación del sector privado respecto al mismo mes de 2019 y un crecimiento robusto, aunque ya de menor magnitud, de la captación del sector público no financiero (SPNF). Como ha ocurrido desde agosto pasado, el crecimiento a tasa anual real de la captación del sector privado en enero fue negativa (-1.7%, 1.4% nominal), reflejo de la caída en la captación en términos reales tanto de empresas (-2.1%, 1.0% nominal) como de personas físicas (-1.5%, 1.7% nominal), dinámica que se ha presentado por seis meses consecutivos. Detrás de este comportamiento pudiera estar el inicio del ciclo de recortes de la tasa de interés de corto plazo en agosto pasado, y la expectativa, hasta aquel momento, de que podría continuar por un tiempo prolongado. En la medida en que el rendimiento de los depósitos a plazo cae, crecen los incentivos a sustituirlos con otros instrumentos (e.g. fondos de inversión) o, en el caso particular de las personas físicas, a convertirlos en activos más líquidos ante el estancamiento económico, pues los hogares estarían previendo usar en el corto plazo su ahorro precautorio.

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

Por su parte, la captación del sector público no financiero (SPNF) continuó con un crecimiento anual nominal significativo de 61.6% (56.6% real) en enero. A pesar de que la participación del SPNF es de alrededor del 4.0% de la captación total a plazo, el crecimiento tan elevado de este segmento redonda en una aportación significativa al total.

Ahora bien, es relevante destacar que esta tasa de 61.6% es la más baja desde julio pasado y dista del promedio de 153.5% de crecimiento nominal anual que registró este segmento durante la segunda mitad de 2019. Esta desaceleración puede estar influida por el menor subejercicio del gasto público, tras el primer año de gobierno, y podría continuar en la medida en que el gobierno federal enfrente presiones del lado de los ingresos fiscales, lo que reduciría el margen de maniobra para mantener recursos a plazo.

## **Captación en Fondos de Inversión de Deuda mantiene crecimiento de doble dígito en enero**

La recuperación de los indicadores de producción manufacturera a nivel global, el optimismo por la aprobación del TMEC, la idea de que la epidemia de Coronavirus sería contenida y la reducción de las tasas de interés apoyaron el crecimiento de 10.2% anual nominal de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) en enero. Con ello, ya suman nueve meses consecutivos con crecimiento en doble dígito, el periodo más largo desde la recuperación de la crisis de 2009.

De todos los componentes de la captación bancaria total, el crecimiento del segmento de FIDs es el que podría tener una variación más significativa en el corto plazo. El crecimiento de los últimos meses estuvo apoyado en las perspectivas de tasas más bajas, un tipo de cambio apreciado y poco volátil y el optimismo exacerbado en los mercados financieros. No obstante, la propagación del Coronavirus ha generado, desde finales de febrero, un episodio prolongado e intenso de aversión al riesgo que se ha reflejado en una significativa depreciación del tipo de cambio, alzas en las tasas de interés y búsqueda de activos libres de riesgo. Ante este panorama no sería inusual ver una desaceleración o incluso un cambio de tendencia en el crecimiento de los fondos de inversión en los próximos meses.

## **Crecimiento anual de los Activos Financieros Internos Netos se desacelera marginalmente**

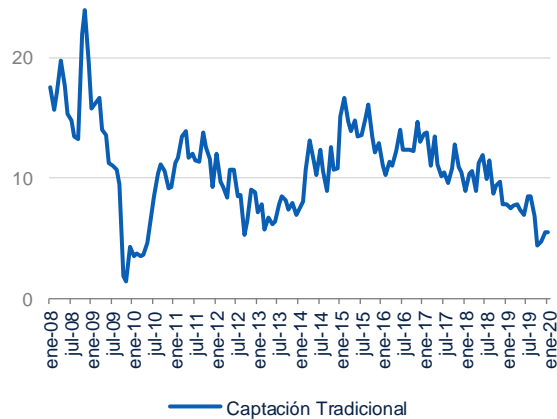
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) comprenden a todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera disponibles dentro del país, tanto de residentes como de no residentes, que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados. En enero la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF se ubicó en 6.3%, una ligera reducción respecto al 7.7% de diciembre de 2019, influida por un crecimiento menos robusto tanto de los inversionistas domésticos como de los no residentes. Este menor crecimiento se puede explicar principalmente por dos factores. Primero, una desaceleración en la demanda de valores gubernamentales por parte de residentes tras el fuerte impulso que hubo durante la última parte de 2019 ante las mayores oportunidades de arbitraje. Segundo, un menor apetito, aunque aún positivo, por instrumentos de renta variable por parte de extranjeros. Hay que recordar que en general ha habido cierta diferenciación negativa de los activos bursátiles nacionales ante la incertidumbre sobre las decisiones de política económica.

De manera similar a lo mencionado para los fondos de inversión, el episodio de fuerte aversión al riesgo derivado de la propagación del Coronavirus se podría ver reflejado de manera adversa en la demanda de activos financieros internos en los próximos meses.

# Captación: gráficas y estadísticas

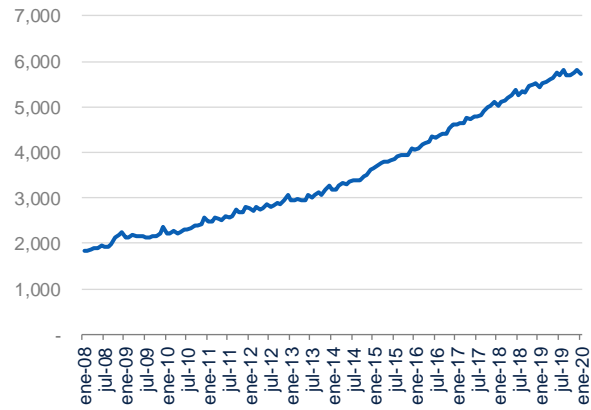
- En enero de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 5.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 6.3% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 4.3%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 6.3% nominal anual.

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



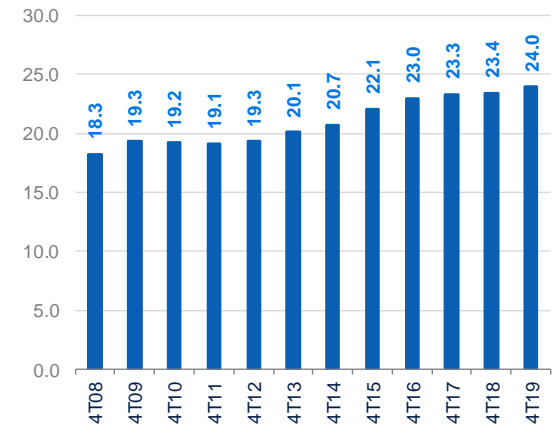
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



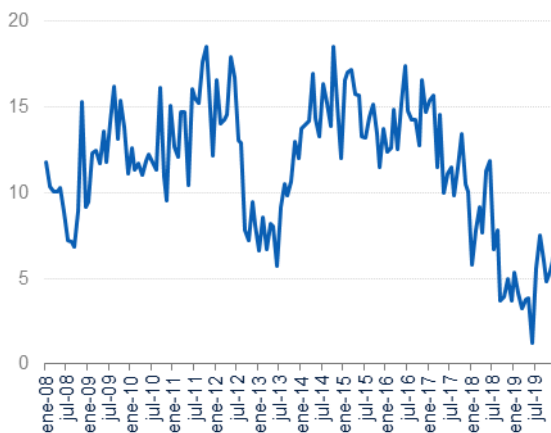
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



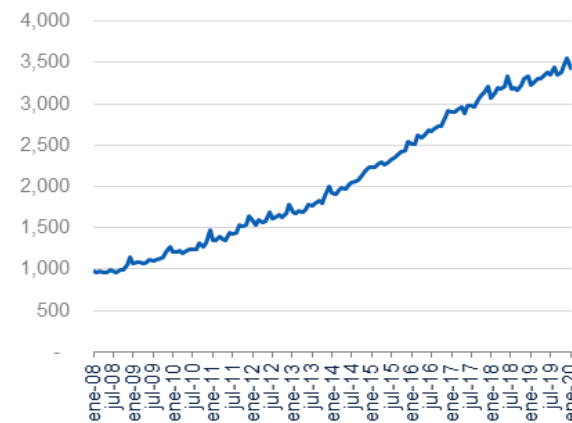
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



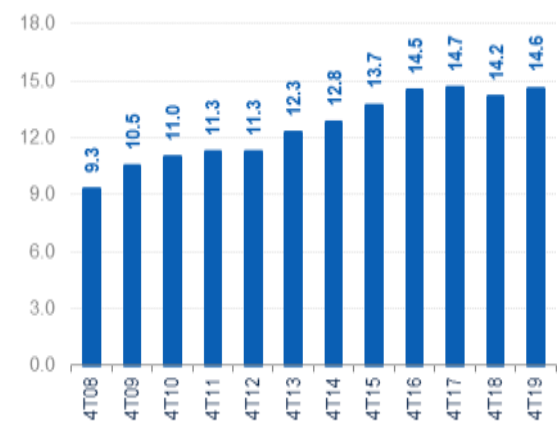
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



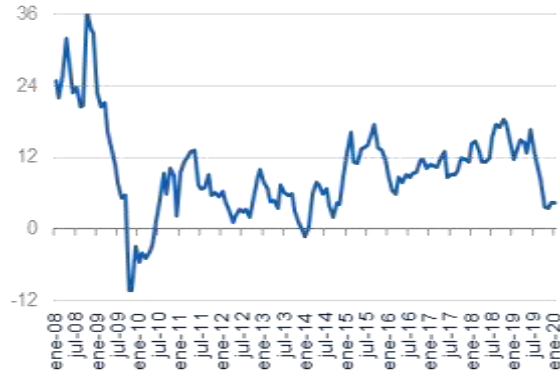
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



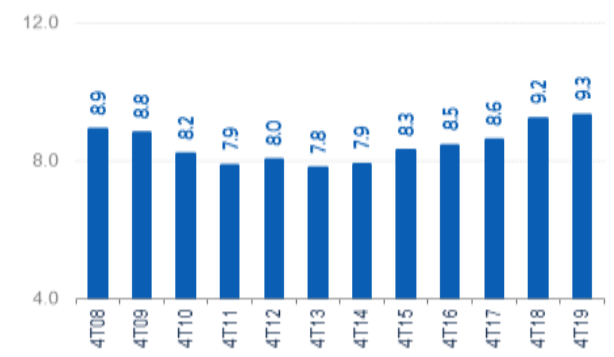
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



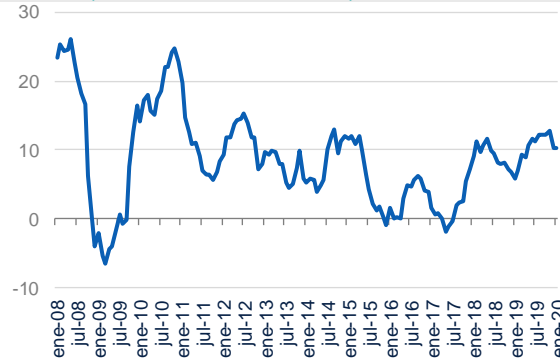
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



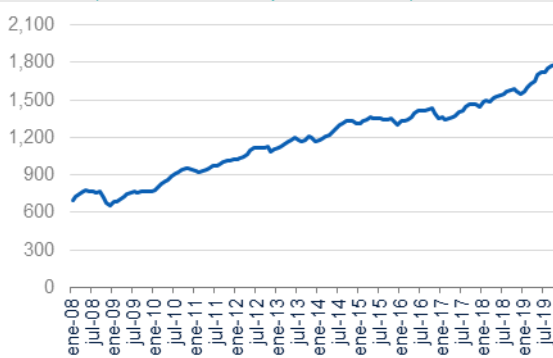
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



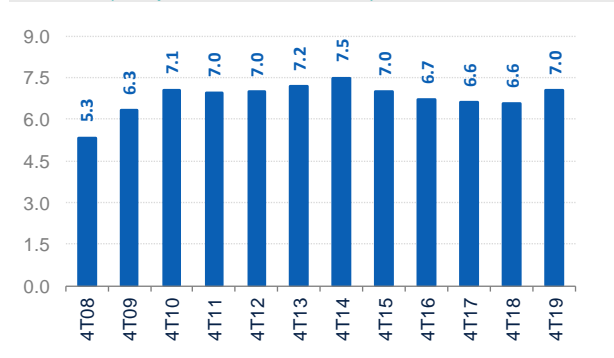
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



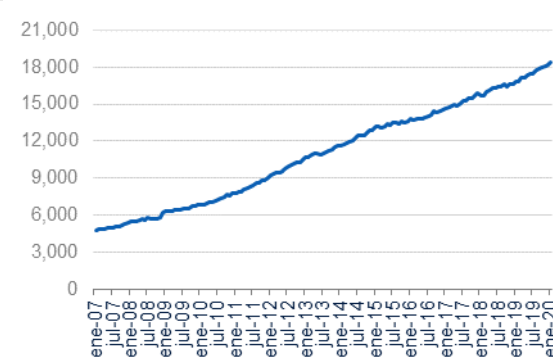
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



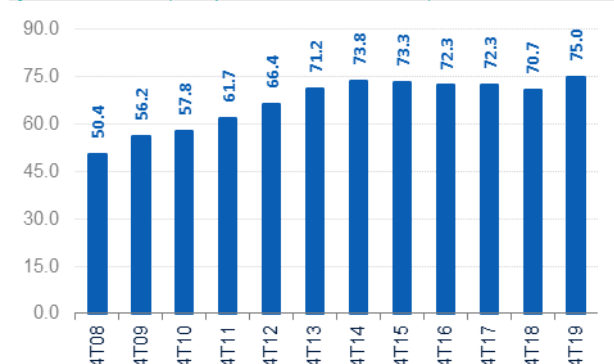
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20
Activos Financieros Internos (F)	17,991	19,356	21,093	21,835	23,265	25,788	26,004	26,512	26,378	26,671	26,832	26,813	26,855	26,566	27,159	27,371	27,475	27,625	27,938	28,178
-Billetes y Monedas	733	792	928	1,087	1,262	1,373	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	1,527
<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>24,509</b>	<b>25,070</b>	<b>24,954</b>	<b>25,254</b>	<b>25,423</b>	<b>25,390</b>	<b>25,434</b>	<b>25,162</b>	<b>25,747</b>	<b>25,969</b>	<b>26,074</b>	<b>26,183</b>	<b>26,389</b>	<b>26,651</b>
-Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032	7,724	7,960	8,098	8,134	8,102	8,220	8,309
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	10,505	11,594	12,904	13,602	14,537	15,838	16,601	16,830	16,874	17,097	17,112	17,361	17,402	17,439	17,787	17,871	17,940	18,081	18,169	18,342
I. Instituciones de depósito	2,922	3,201	3,511	3,950	4,505	4,967	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	5,361
Bancos	2,832	3,093	3,394	3,820	4,357	4,804	5,090	5,001	5,035	5,042	5,059	5,085	5,107	5,065	5,149	5,055	5,038	5,133	5,269	5,171
IFNBs	89	108	117	129	148	163	181	181	183	183	183	184	185	185	186	187	188	188	190	190
II. Acciones de los FIDs	1,103	1,168	1,308	1,297	1,348	1,445	1,544	1,567	1,603	1,625	1,646	1,697	1,719	1,723	1,757	1,772	1,780	1,773	1,705	1,727
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	758	951	899	683	887	932	890	945	864	911	836	925	880	923	971	996	948	962	987	1,004
IV. Valores públicos	2,666	2,981	3,518	3,714	3,516	3,722	3,817	3,963	3,962	4,008	3,994	4,030	3,993	3,976	4,098	4,155	4,241	4,198	4,172	4,300
Gobierno Federal	2,273	2,519	3,034	3,125	2,957	3,092	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	3,651
Banco de México e IPAB	130	134	118	156	89	129	184	193	183	188	177	179	180	169	175	188	184	178	168	173
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	511	509	496	491	476	469	450	448	451	465	482	483	480	476
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	319	312	313	317	322	318	318	316	311	309	308	317	310	307
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	2,861	3,076	3,454	3,702	3,995	4,478	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	5,643
Fondos de ahorro para la vivienda	739	801	870	953	1,041	1,131	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	1,406
Infonavit	620	674	734	808	891	975	1,089	1,102	1,101	1,120	1,143	1,156	1,157	1,172	1,173	1,187	1,188	1,203	1,205	1,221
Fovissste	119	127	136	145	150	156	170	172	172	174	175	179	178	180	179	181	179	182	183	185
Fondos de ahorro para el retiro	2,122	2,274	2,584	2,748	2,955	3,347	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	4,237
Acciones de las Siefiores	1,876	2,018	2,334	2,497	2,702	3,084	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	3,970
En Banco de México	86	100	98	108	115	127	136	136	136	133	131	133	133	134	134	137	136	139	142	142
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	132	132	132	132	133	132	132	132	133	133	133	134	124	124
VII. Títulos de Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032	7,724	7,960	8,098	8,134	8,102	8,220	8,309
<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>24,509</b>	<b>25,070</b>	<b>24,954</b>	<b>25,254</b>	<b>25,423</b>	<b>25,390</b>	<b>25,434</b>	<b>25,162</b>	<b>25,747</b>	<b>25,969</b>	<b>26,074</b>	<b>26,183</b>	<b>26,389</b>	<b>26,651</b>
Variación % Anual Real																				
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	16.9	7.6	9.0	3.5	6.5	10.8	0.8	2.8	3.7	3.9	2.3	3.9	1.7	-0.5	1.5	2.0	5.9	6.6	7.4	6.3
-Billetes y Monedas	10.2	8.0	17.1	17.2	16.0	8.8	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	5.9
<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>0.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>2.2</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>6.3</b>
-Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.6	4.5	14.9	-7.8	-6.3	-4.1	-1.8	-4.8	-1.9	-7.4	-13.8	-10.9	-8.9	-0.4	2.2	3.9	0.8
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16.1	10.4	11.3	5.4	6.9	8.9	4.8	7.4	7.7	6.9	6.0	6.8	6.5	6.6	8.2	7.9	9.3	9.1	9.4	9.0
I. Instituciones de depósito	7.8	9.6	9.7	12.5	14.0	10.3	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	3.5
Bancos	7.7	9.2	9.7	12.6	14.0	10.3	6.0	6.0	5.9	6.1	4.1	4.3	2.8	4.8	3.8	2.9	0.6	0.9	3.5	3.4
IFNBs	10.2	20.5	9.0	10.4	14.2	10.4	10.9	9.7	9.5	10.0	9.0	8.5	6.8	6.7	6.7	6.0	5.3	4.9	5.1	
II. Acciones de los FIDs	8.0	5.9	12.0	-0.8	3.9	7.2	6.9	5.8	7.1	9.3	8.8	10.8	11.6	11.3	12.2	12.3	12.2	12.7	10.4	10.2
III. Acreedores por reporto de valores	-2.8	25.4	-5.5	-24.0	29.8	5.1	-4.5	10.7	2.7	5.0	1.4	5.8	2.5	8.6	23.0	22.1	22.1	15.5	10.9	6.2
IV. Valores públicos	43.0	11.8	18.0	5.6	-5.3	5.9	2.5	10.0	10.1	4.0	5.0	5.9	5.8	3.0	6.9	6.1	11.0	9.1	9.3	8.5
Gobierno Federal	48.8	10.8	20.5	3.0	-5.4	4.6	0.9	7.4	8.5	3.9	5.5	6.9	7.9	4.6	9.3	7.9	13.9	12.7	12.9	12.0
Banco de México e IPAB	78.2	3.3	-12.2	32.6	-42.9	45.2	42.6	162.3	130.4	20.0	24.3	18.1	11.0	5.3	5.3	6.7	6.4	-7.4	-9.1	-10.6
Otros valores públicos	-0.1	24.8	11.6	18.0	8.7	6.5	2.1	3.1	1.0	-0.5	-3.7	-4.5	-9.2	-8.0	-8.3	-5.7	-5.7	-6.6	-6.2	-6.5
V. Valores privados	-1.7	11.7	-1.7	19.8	11.8	2.6	8.5	6.8	7.0	6.8	7.8	4.3	4.0	4.5	0.1	-1.3	-4.4	-1.6	-2.9	-1.7
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	15.6	7.5	12.3	7.2	7.9	12.1	6.3	6.9	8.6	9.6	8.5	9.1	10.0	9.6	10.6	11.2	15.2	16.5	16.3	16.1
Fondos de ahorro para la vivienda	8.1	8.4	8.6	9.6	9.2	8.6	11.4	11.8	11.7	12.4	9.1	9.3	9.4	9.5	9.8	9.9	9.9	10.1	10.2	10.3
Infonavit	8.0	8.8	8.8	10.1	10.2	9.4	11.7	12.2	12.0	12.8	9.5	9.5	9.6	9.8	10.1	10.3	10.3	10.6	10.7	10.8
Fovissste	8.6	6.3	7.4	6.5	3.2	3.8	9.4	9.5	9.7	9.9	6.4	8.0	8.0	7.8	7.7	7.6	6.9	6.9	7.2	7.1
Fondos de ahorro para el retiro	18.5	7.2	13.6	6.4	7.5	13.3	4.6	5.2	7.5	8.7	8.4	9.1	10.2	9.7	10.9	11.6	17.1	18.8	18.5	18.1
Acciones de las Siefiores	21.3	7.6	15.6	7.0	8.2	14.1	4.8	5.5	8.1	9.6	9.0	9.7	10.8	10.4	11.7	12.6	18.4	20.6	20.1	19.7
En Banco de México	5.3	16.8	-1.9	9.8	7.0	10.7	6.7	6.3	7.1	0.4	6.1	5.7	8.4	6.7	7.8	5.3	6.6	2.6	4.6	4.7
Bono de Pensión ISSSTE	-2.0	-2.7	-2.7	-5.2	-4.9	-0.6	-3.2	-3.5	-4.0	-4.1	-3.9	-3.7	-4.1	-4.2	-4.5	-5.0	-5.1	-5.0	-6.2	-6.0
VII. Títulos de Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.6	4.5	14.9	-7.8	-6.3	-4.1	-1.8	-4.8	-1.9	-7.4	-13.8	-10.9	-8.9	-0.4	2.2	3.9	0.8
<b>Activos Financieros Internos Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI</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>0.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>2.2</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>6.1</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>6.3</b>

Fuente: Banco de México, Activos Financieros Internos (metodología 2018) e Inegi.

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20
Activos Financieros Internos (F)	23,769	24,595	25,752	26,102	26,907	27,933	26,869	27,371	27,240	27,437	27,588	27,648	27,673	27,273	27,887	28,031	27,986	27,914	28,074	28,178
-Billetes y Monedas	969	1,007	1,133	1,300	1,459	1,487	1,545	1,489	1,471	1,458	1,450	1,468	1,464	1,441	1,450	1,436	1,428	1,458	1,556	1,527
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	<b>22,800</b>	<b>23,589</b>	<b>24,619</b>	<b>24,802</b>	<b>25,448</b>	<b>26,446</b>	<b>25,324</b>	<b>25,881</b>	<b>25,769</b>	<b>25,979</b>	<b>26,139</b>	<b>26,180</b>	<b>26,209</b>	<b>25,832</b>	<b>26,437</b>	<b>26,595</b>	<b>26,559</b>	<b>26,456</b>	<b>26,517</b>	<b>26,651</b>
-Renta Variable	8,921	8,856	8,864	8,543	8,635	9,290	8,172	8,507	8,343	8,392	8,544	8,279	8,277	7,929	8,174	8,293	8,285	8,187	8,260	8,309
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,879	14,733	15,755	16,259	16,813	17,156	17,153	17,375	17,426	17,588	17,594	17,901	17,932	17,903	18,263	18,302	18,274	18,270	18,257	18,342
I. Instituciones de depósito	3,860.0	4,067.2	4,286.6	4,721.8	5,209.9	5,380.3	5,446.2	5,349.2	5,386.6	5,375.1	5,389.5	5,433.5	5,453.2	5,389.4	5,477.9	5,368.6	5,322.9	5,376.8	5,485.0	5,361.2
Bancos	3,742.1	3,930.5	4,143.4	4,567.0	5,039.0	5,203.5	5,259.2	5,162.7	5,199.3	5,186.7	5,201.1	5,243.5	5,262.5	5,200.0	5,286.8	5,176.7	5,131.5	5,186.8	5,294.3	5,171.4
IFNBs	118.0	136.7	143.2	154.8	171.0	176.8	187.0	186.5	187.3	188.4	188.4	190.1	190.6	189.5	191.1	191.9	191.5	190.0	190.7	189.8
II. Acciones de los FIDs	1,457.8	1,484.1	1,596.9	1,550.3	1,558.6	1,565.2	1,595.8	1,617.8	1,655.7	1,671.9	1,692.3	1,749.3	1,771.1	1,769.3	1,803.7	1,814.5	1,813.1	1,791.3	1,712.8	1,726.9
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	1,001.6	1,208.4	1,097.6	816.7	1,025.7	1,009.4	919.6	976.0	891.7	937.5	859.5	953.3	906.9	947.5	997.3	1,020.0	966.1	972.1	991.7	1,003.5
IV. Valores públicos	3,522.5	3,788.0	4,295.2	4,439.1	4,066.7	4,032.0	3,944.0	4,091.1	4,091.7	4,123.5	4,106.5	4,155.4	4,114.9	4,081.8	4,207.6	4,255.1	4,320.2	4,241.6	4,192.4	4,300.3
Gobierno Federal	3,003.6	3,200.6	3,704.0	3,735.7	3,419.7	3,349.3	3,225.1	3,366.2	3,390.7	3,425.5	3,434.9	3,487.5	3,465.3	3,448.3	3,565.2	3,586.4	3,641.9	3,573.5	3,541.8	3,651.4
Banco de México e IPAB	171.2	170.0	143.5	186.3	103.0	140.0	190.4	199.2	188.9	193.1	182.2	184.6	186.0	173.7	179.4	192.4	187.7	180.1	168.3	172.6
Otros valores públicos	347.6	417.4	447.7	517.1	544.0	542.7	528.5	525.7	512.1	504.9	489.5	483.3	463.6	459.9	463.0	476.3	490.7	488.1	482.2	476.3
V. Valores privados	257.4	276.6	261.1	306.3	331.3	318.4	329.6	322.6	323.5	326.6	331.0	327.4	327.7	324.4	319.6	316.5	313.5	319.8	311.3	307.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,779.6	3,908.3	4,217.2	4,425.1	4,620.9	4,850.3	4,917.7	5,018.3	5,076.4	5,153.2	5,215.6	5,282.2	5,358.4	5,390.4	5,457.3	5,527.2	5,537.7	5,568.1	5,563.8	5,643.1
Fondos de ahorro para la vivienda	976.4	1,018.2	1,062.4	1,139.7	1,203.8	1,224.7	1,301.0	1,315.9	1,314.1	1,331.3	1,354.4	1,376.9	1,375.8	1,387.6	1,387.6	1,401.3	1,392.8	1,399.6	1,394.5	1,406.0
Infonavit	818.6	856.8	896.0	966.2	1,030.5	1,056.2	1,125.1	1,137.9	1,136.8	1,152.1	1,174.7	1,192.3	1,192.6	1,202.8	1,204.2	1,215.8	1,210.0	1,215.8	1,211.1	1,221.4
Fovissste	157.8	161.3	166.5	173.6	173.4	168.5	175.9	178.0	177.3	179.2	179.7	184.6	183.1	184.8	183.4	185.5	182.8	183.9	183.4	184.6
Fondos de ahorro para el retiro	2,803.2	2,890.2	3,154.8	3,285.4	3,417.0	3,625.5	3,616.7	3,702.4	3,762.3	3,821.9	3,861.2	3,905.3	3,982.6	4,002.8	4,069.7	4,125.9	4,144.9	4,168.5	4,169.3	4,237.1
Acciones de las Siefiores	2,478.2	2,564.8	2,849.6	2,984.5	3,125.4	3,340.0	3,340.1	3,425.4	3,485.5	3,548.6	3,590.1	3,631.4	3,709.6	3,729.0	3,796.0	3,849.5	3,870.7	3,893.2	3,902.2	3,970.4
En Banco de México	113.0	127.0	119.7	128.7	133.2	138.0	140.5	140.5	140.2	137.2	134.7	137.2	136.9	137.8	137.5	140.6	138.7	140.1	142.9	142.5
Bono de Pensión ISSSTE	212.0	198.4	185.5	172.2	158.5	147.5	136.2	136.5	136.6	136.1	136.4	136.6	136.2	135.9	136.2	135.8	135.5	135.2	124.2	124.3
VII. Títulos de Renta Variable	8,921	8,856	8,864	8,543	8,635	9,290	8,172	8,507	8,343	8,392	8,544	8,279	8,277	7,929	8,174	8,293	8,285	8,187	8,260	8,309
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>22,800</b>	<b>23,589</b>	<b>24,619</b>	<b>24,802</b>	<b>25,448</b>	<b>26,446</b>	<b>25,324</b>	<b>25,881</b>	<b>25,769</b>	<b>25,979</b>	<b>26,139</b>	<b>26,180</b>	<b>26,209</b>	<b>25,832</b>	<b>26,437</b>	<b>26,595</b>	<b>26,559</b>	<b>26,456</b>	<b>26,517</b>	<b>26,651</b>
Variación % Anual Real																				
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	<b>12.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.7</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>3.8</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-4.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>2.9</b>
-Billetes y Monedas	6.4	3.9	12.5	14.7	12.3	1.9	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	2.5
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	<b>13.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.7</b>	<b>3.0</b>
-Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.6	1.1	7.6	-12.0	-10.2	-7.7	-5.6	-8.8	-5.9	-10.9	-16.9	-13.6	-11.6	-3.3	-0.7	1.1	-2.3
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.1	6.2	6.9	3.2	3.4	2.0	0.0	2.9	3.6	2.8	1.5	2.4	2.4	2.7	4.9	4.7	6.1	6.0	6.4	5.6
I. Instituciones de depósito	4.1	5.4	5.4	10.2	10.3	3.3	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	0.2
Bancos	4.0	5.0	5.4	10.2	10.3	3.3	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	0.2
IFNBs	6.4	15.9	4.7	8.1	10.4	3.4	5.7	5.2	5.3	5.8	4.4	4.0	2.8	2.8	3.4	3.6	2.9	2.3	2.0	1.8
II. Acciones de los FIDs	4.3	1.8	7.6	-2.9	0.5	0.4	2.0	1.3	3.0	5.1	4.2	6.2	7.4	7.3	8.8	9.0	8.9	9.5	7.3	6.7
III. Acreedores por reporto de valores	-6.1	20.6	-9.2	-25.6	25.6	-1.6	-8.9	6.0	-1.2	1.0	-2.9	1.5	-1.4	4.7	19.2	18.5	18.5	12.2	7.8	2.8
IV. Valores públicos	38.1	7.5	13.4	3.4	-8.4	-0.9	-2.2	5.4	6.0	0.0	0.6	1.5	1.7	-0.7	3.6	3.1	7.7	6.0	6.3	5.1
Gobierno Federal	43.6	6.6	15.7	0.9	-8.5	-2.1	-3.7	2.9	4.4	-0.1	1.1	2.5	3.8	0.8	6.0	4.8	10.6	9.5	9.8	8.5
Banco de México e IPAB	72.1	-0.7	-15.6	29.9	-44.7	35.9	36.0	151.3	121.7	15.4	19.0	13.2	6.8	1.5	2.1	3.6	3.3	-10.1	-11.6	-13.4
Otros valores públicos	-3.5	20.1	7.3	15.5	5.2	-0.2	-2.6	-1.2	-2.8	-4.4	-7.8	-8.5	-12.7	-11.4	-11.1	-8.4	-8.5	-9.3	-8.7	-9.4
V. Valores privados	-5.1	7.5	-5.6	17.3	8.1	-3.9	3.5	2.4	2.9	2.6	3.3	0.0	0.0	0.7	-3.0	-4.2	-7.2	-4.4	-5.5	-4.8
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	11.6	3.4	7.9	4.9	4.4	5.0	1.4	2.4	4.5	5.4	4.0	4.6	5.8	5.6	7.2	7.9	11.8	13.1	13.1	12.5
Fondos de ahorro para la vivienda	4.4	4.3	4.3	7.3	5.6	1.7	6.2	7.1	7.5	8.1	4.5	4.8	5.3	5.5	6.4	6.7	6.7	6.9	7.2	6.8
Infonavit	4.3	4.7	4.6	7.8	6.7	2.5	6.5	7.5	7.8	8.5	4.9	5.0	5.5	5.8	6.7	7.0	7.1	7.4	7.6	7.3
Fovissste	4.9	2.2	3.2	4.3	-0.1	-2.8	4.4	4.9	5.5	5.6	1.9	3.6	3.9	3.9	4.4	4.5	3.7	3.8	4.3	3.7
Fondos de ahorro para el retiro	14.4	3.1	9.2	4.1	4.0	6.1	-0.2	0.8	3.5	4.5	3.8	4.6	6.0	5.7	7.5	8.4	13.6	15.4	15.3	14.4
Acciones de las Siefiores	17.2	3.5	11.1	4.7	4.7	6.9	0.0	1.1	4.0	5.4	4.4	5.2	6.6	6.4	8.3	9.3	15.0	17.1	16.8	15.9
En Banco de México	1.7	12.4	-5.7	7.5	3.5	3.6	1.8	1.9	3.1	-3.5	1.6	1.4	4.3	2.8	4.5	2.2	3.5	-0.3	1.7	1.4
Bono de Pensión ISSSTE	-5.3	-6.4	-6.5	-7.2	-8.0	-6.9	-7.7	-7.6	-7.6	-7.8	-8.0	-7.7	-7.7	-7.7	-7.4	-7.8	-7.9	-7.8	-8.8	-8.9
VII. Títulos de Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.6	1.1	7.6	-12.0	-10.2	-7.7	-5.6	-8.8	-5.9	-10.9	-16.9	-13.6	-11.6	-3.3	-0.7	1.1	-2.3
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>13.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.6</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>		