

Banca

# Continúa la moderación de la captación bancaria tradicional

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán

En un contexto de desaceleración económica y tasas de corto plazo en su nivel más alto desde 2009, la captación tradicional muestra, en febrero, una caída en su tasa de crecimiento a niveles de 7.5% nominal anual (3.4% real), cifra no observada desde principios de 2014. Este hecho refleja un menor dinamismo de la captación a la vista (crecimiento de 4.1% nominal) que se generalizó prácticamente a todos sus componentes y que podría explicarse por la menor generación de empleo en los últimos meses. En el caso de los depósitos a plazo, la tasa de crecimiento nominal regresó en febrero al entorno del 13.0% anual, después de caer por debajo del 12.0% en enero, como resultado de un relevante incremento en la tasa de crecimiento nominal de los depósitos a plazo de las empresas y a la recuperación de la captación por parte de otros intermediarios financieros (OIFs). Todo esto explicado, en parte, por los atractivos niveles en que se encuentran las tasas de corto plazo que reflejan el tono restrictivo del banco central.

## Depósitos a la vista se desaceleran nuevamente

Tras la recuperación de inicios de año, en febrero la captación a la vista (59.2% de la captación bancaria tradicional) registró un crecimiento anual nominal de 4.1% (0.1% real), por debajo de la tasa nominal observada el mismo mes del año anterior (7.8%) y alejado del crecimiento promedio de los últimos 12 meses (6.7%). Esta desaceleración podría estar asociada con la tendencia a la baja que presenta la creación de empleos formales en el sector privado, cuya tasa de crecimiento tocó su nivel mínimo desde febrero de 2014 en febrero, al ubicarse en 2.8%, lo que afecta la capacidad de consumo y ahorro de las familias. Todo esto se reflejó en una caída prácticamente generalizada de los componentes de los depósitos de exigibilidad inmediata.

Destaca dentro de los componentes el menor dinamismo de los depósitos de las empresas, cuya tasa de crecimiento nominal anual (0.1%) es la más baja desde finales de 2014. De manera adicional a la desaceleración de la actividad económica, particularmente en lo que respecta al consumo, los altos niveles de las tasas de corto plazo incrementan el costo de oportunidad de mantener activos líquidos, lo que sigue pesando sobre este componente. Más aún cuando la expectativa es que estos niveles de tasas se mantengan hasta el tercer trimestre del año. La captación de personas físicas tuvo un ligero incremento en su tasa de crecimiento nominal anual, de 8.2% a 8.4% que podría estar asociada a la recuperación de los salarios reales, que en febrero registraron una tasa de crecimiento de 2.9% (vs un crecimiento promedio de 1.0% en los 12 meses previos). Sin embargo, esta recuperación no fue suficiente para compensar el débil desempeño del resto de los componentes, a pesar de que representa alrededor del 43.1% de toda la captación a la vista.

Como resultado del desempeño por segmentos, los depósitos de exigibilidad inmediata (DEI) de las personas físicas contribuyeron con 3.5 pp a la tasa de crecimiento de 4.1% de los depósitos a la vista, los DEI de OIFs aportaron 1.2 pp, los de empresas contribuyeron con 0.5 pp y los DEI del SPNF restaron 1.0 pp al dinamismo.

## Depósitos a plazo revierten la tendencia negativa de los últimos tres meses

La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a plazo (40.8% de la captación tradicional) tuvo un incremento a niveles de 13.0% (8.7% real) de la mano de un repunte en el segmento de empresas que ubicó su tasa de crecimiento nominal anual en el orden del 16.0% (11.4% real).

Este repunte de 5.2pp es el mayor desde agosto pasado y representa el segundo mes consecutivo de alza tras la pérdida de dinamismo del último trimestre del 2018. Como posibles motores detrás de esta alza pueden distinguirse tres factores. El primero, los altos niveles de tasas de interés, que en este caso actúan como incentivo a la inversión financiera con niveles bajos de riesgo, en un entorno en el que los participantes de los mercados esperan que las tasas de interés en EE.UU. se mantengan sin cambios durante el resto del año, lo que, en cierta medida, resta su atractivo. El segundo es el estancamiento en la inversión. Dada la incertidumbre que se observa por temas comerciales y de índole política, los flujos hacia proyectos de inversión productiva se han detenido, además de que sus tasas de rentabilidad deben ser atractivas para superar las tasas que ofrecen actualmente los instrumentos de ahorro. El tercero es la caída de los depósitos a la vista por parte de las empresas. Se puede pensar que ante los mayores rendimientos en plazos cortos y la menor necesidad de mantener activos líquidos, dada la desaceleración económica, las empresas pudieran haber realizado una sustitución hacia depósitos a plazo. En lo que respecta al segmento de personas físicas, su tasa de crecimiento anual nominal se ubicó en 14.6% (10.2% real) durante el segundo mes del año, lo que representó una ligera reducción mensual de 0.8pp. Entre los factores detrás de este movimiento se cuentan también los niveles de las tasas de interés en plazos cortos y una pendiente “plana” de la estructura temporal de tasas en nuestro país, que reduce los incentivos a posicionarse en plazos más largos, debido a su mayor riesgo.

Como resultado del desempeño por segmentos, los depósitos a plazo de las personas físicas contribuyeron con 6.9 pp a la tasa de crecimiento de 13.0% de los depósitos a plazo, los de OFIs aportaron 1.1 pp, los de empresas contribuyeron con 4.6 pp y los del SPNF aportaron 0.4 pp al dinamismo.

## Los Fondos de Inversión de Deuda (FIDs) profundizan su caída

En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de las acciones de los FIDs fue de apenas 1.2% (-2.6% real), su menor nivel desde junio de 2017 y la séptima caída mensual en los últimos 12 meses. Es posible que esta caída esté relacionada con dos factores. Primero, las expectativas de que las tasas de interés se mantengan en los niveles actuales en los próximos meses. En el contexto actual de desaceleración económica a nivel global, la curva de tasas gubernamentales en EE.UU. registra una pendiente casi nula ante la expectativa de que la FED mantenga sin cambios sus tasas en lo que resta del año y ante la ausencia de presiones inflacionarias. En México, si bien se espera que el próximo movimiento del banco central sea a la baja, este no tendrá lugar hasta la segunda mitad del año, mientras que en la parte larga de la curva las expectativas de reducciones son limitadas, dada la baja pendiente y los niveles relativamente altos del riesgo soberano ante la incertidumbre sobre el tema energético. En este contexto las ganancias en los fondos de deuda parecieran estar limitadas en el corto plazo, a diferencia de lo observado para el mercado de renta variable, en donde la pausa monetaria de la FED ha predominado sobre las condiciones de desaceleración para generar rendimientos significativos. Un segundo factor detrás de la caída en la tenencia de FIDs, es el posible efecto sustitución hacia instrumentos a plazo. De manera similar a lo que ocurre con los depósitos a la vista de empresas, los atractivos rendimientos en los depósitos a plazo pudieran estar disminuyendo el atractivo relativo de los FIDs.

## Activos Financieros Internos Netos (FN) ligan su segundo mes de recuperación

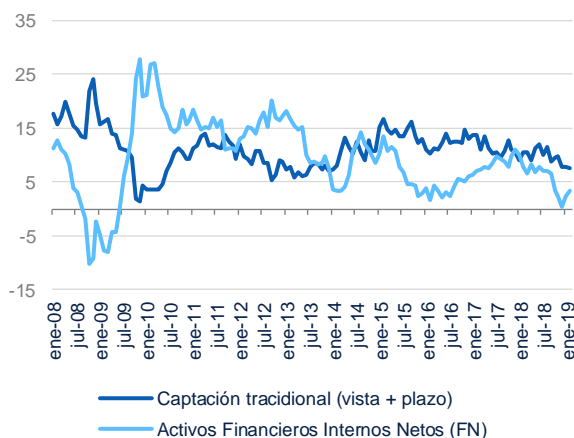
Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) incluyen todos los instrumentos de ahorro e inversión financiera con que se dispone dentro del país y que se administran por bancos y por otros intermediarios financieros. En febrero de 2019, los FN reportaron un crecimiento anual nominal de 3.3% (-0.4% real), mayor a la tasa de crecimiento nominal observada en enero (2.5%), pero claramente por debajo del crecimiento registrado en febrero de 2018 (7.8%), con lo cual los FN ligan dos meses consecutivos de alza tras la relevante caída de la segunda mitad de 2018.

En febrero de 2019, los FN en poder de residentes (79.0% del total) mantuvieron prácticamente sin cambio su ritmo de expansión, al registrar una tasa de crecimiento nominal de 4.2% (0.3% real). El segmento de ahorro voluntario redujo su tasa de crecimiento anual nominal de 3.3% en enero a 2.8% en febrero de 2019. Entre los instrumentos de ahorro financiero que mejoraron su desempeño respecto al mes previo se encuentran: los depósitos a plazo, los acreedores por reporto y los instrumentos de renta variable. Por su parte, los instrumentos que disminuyeron su desempeño en el periodo de referencia fueron las acciones en FDI y los valores públicos. En el caso de instrumentos de ahorro obligatorio (fondos de ahorro para la vivienda y el retiro), se observó un mayor dinamismo, al registrar en febrero una tasa de crecimiento anual nominal de 8.6% (vs 6.9% en enero).

En el caso de FN en poder de no residentes (21% del total) tuvieron un crecimiento nulo en febrero, con lo cual se detuvo la caída en el crecimiento observada durante los cuatro meses anteriores. En este caso, se observó una mejora en los valores públicos, que por primera vez desde noviembre de 2017 registraron una tasa positiva de crecimiento; la tenencia de valores privados y de instrumentos de renta variable, mientras que los depósitos a la vista y la captación a plazo redujeron notablemente su ritmo de expansión.

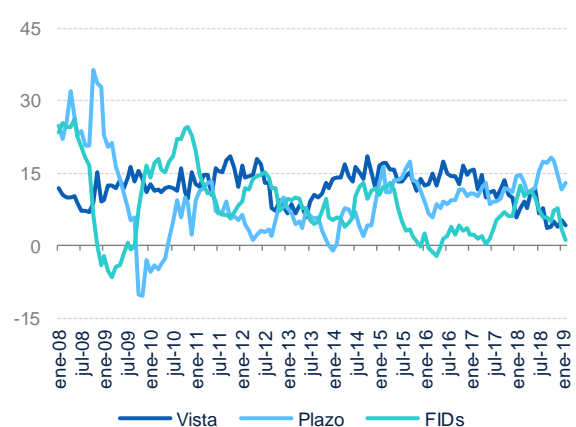
De esta forma, el crecimiento anual nominal de 3.3% registrado en los FN provino en su totalidad del ahorro financiero de residentes (1.7pp ahorro voluntario y 1.6pp ahorro obligatorio).

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)

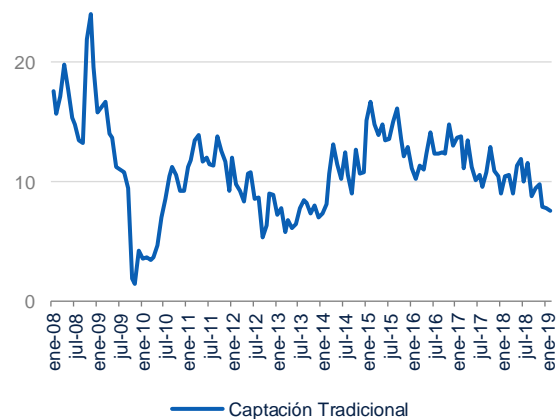


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

# Captación: gráficas y estadísticas

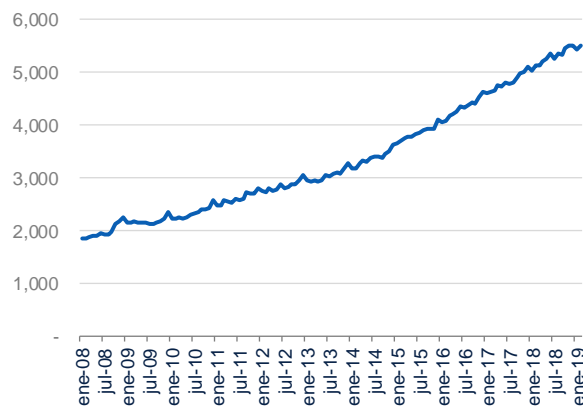
- En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.5%.
- En ese mes la captación a la vista creció 4.1% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 12.9%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 3.3% nominal anual.

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



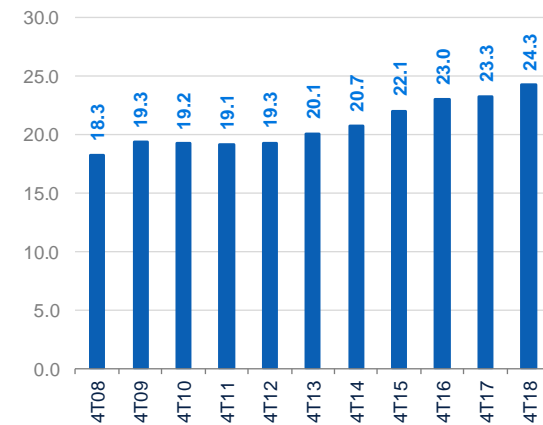
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



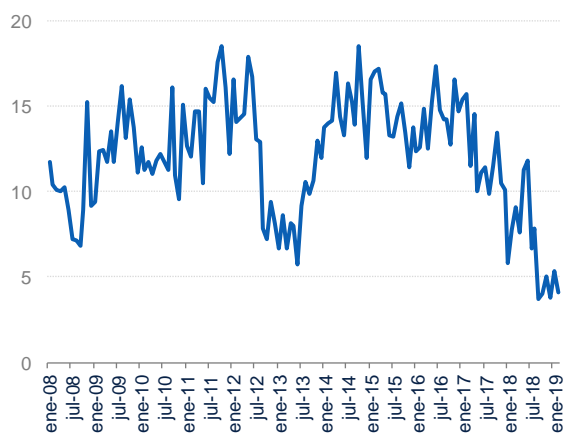
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



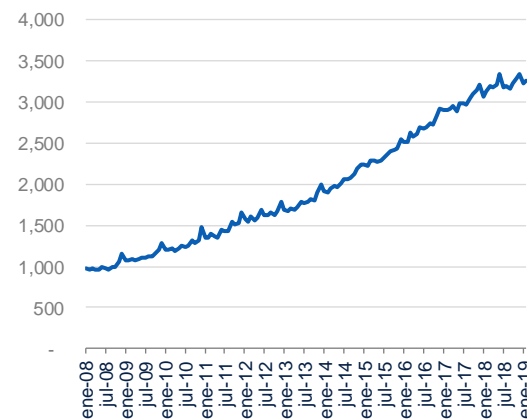
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Captación a la Vista  
Var. % nominal anual



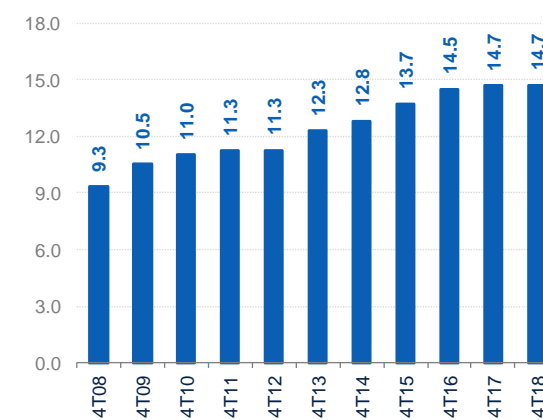
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 5. Captación a la Vista  
Saldos en mmp corrientes



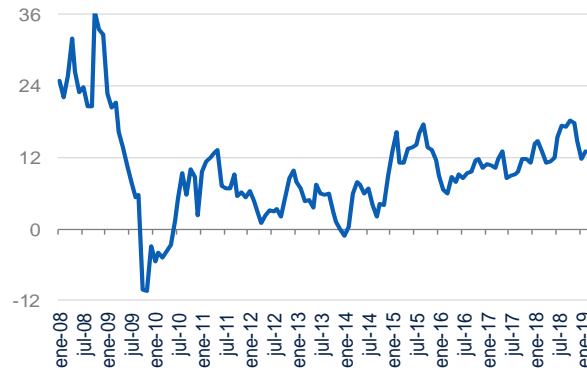
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



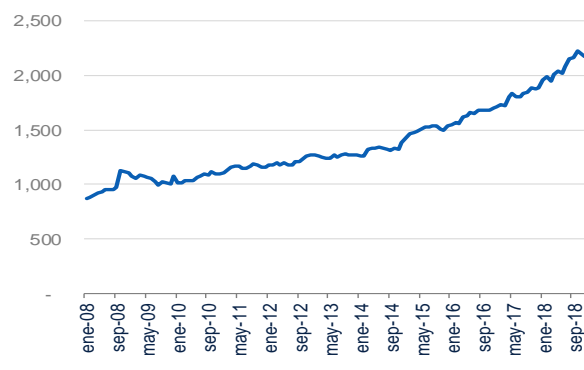
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Captación a Plazo  
Var. % nominal anual



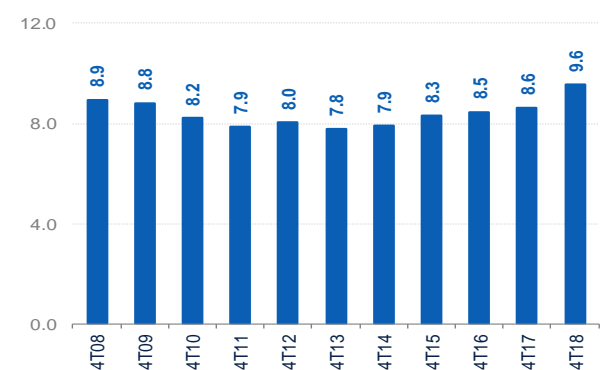
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 8. Captación a Plazo  
Saldos en mmp corrientes



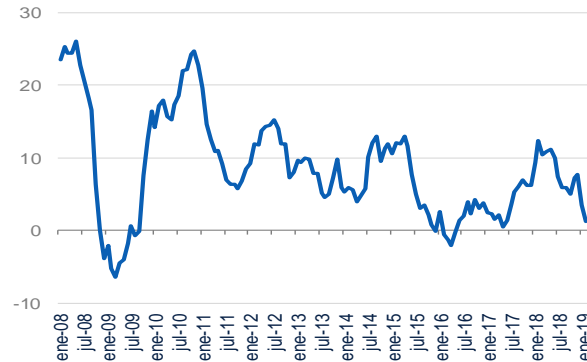
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 9. Captación a Plazo  
Proporción de PIB, %



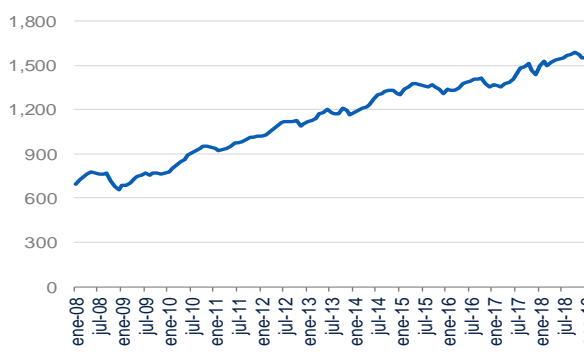
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



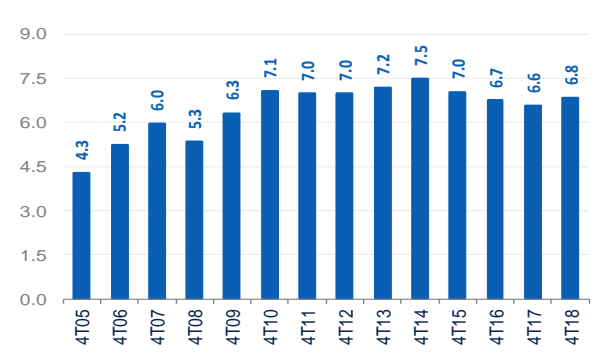
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



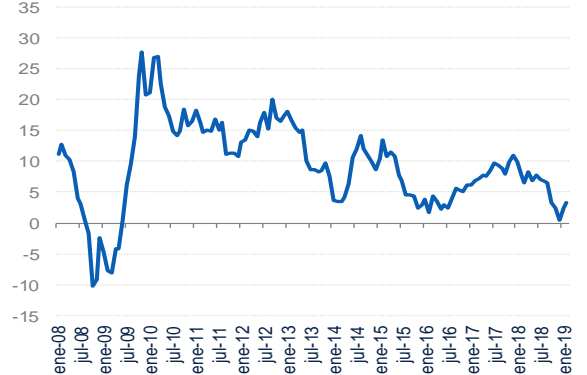
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



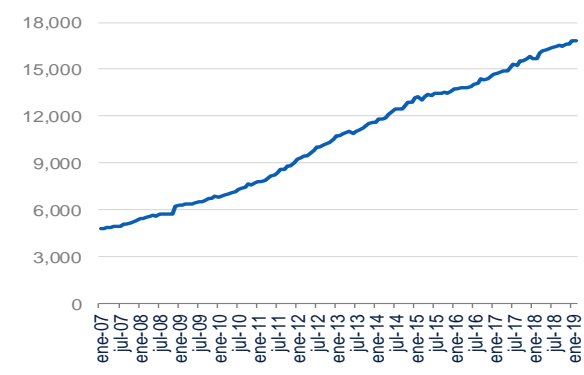
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



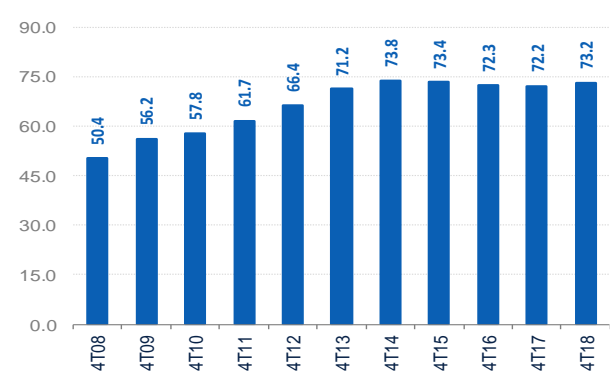
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 15. Activos Financieros Netos: F – billetes y monedas. Proporción de PIB, %



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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

<b>Saldos en miles de millones de pesos corrientes</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>E18</b>	<b>F</b>	<b>M</b>	<b>A</b>	<b>M</b>	<b>J</b>	<b>J</b>	<b>A</b>	<b>S</b>	<b>O</b>	<b>N</b>	<b>D</b>	<b>E19</b>	<b>F</b>
Activos Financieros Internos (F)	17,991	19,356	21,093	21,835	23,276	25,793	25,806	25,454	25,667	26,229	25,808	26,422	26,694	26,750	26,823	25,980	25,926	26,034	26,520	26,341
-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
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>17,257</b>	<b>18,563</b>	<b>20,165</b>	<b>20,748</b>	<b>22,015</b>	<b>24,420</b>	<b>24,469</b>	<b>24,119</b>	<b>24,310</b>	<b>24,875</b>	<b>24,446</b>	<b>25,028</b>	<b>25,314</b>	<b>25,369</b>	<b>25,456</b>	<b>24,606</b>	<b>24,518</b>	<b>24,539</b>	<b>25,077</b>	<b>24,916</b>
-Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	8,588	8,789	8,413	8,305	8,723	8,182	8,675	8,959	8,928	8,893	8,167	7,927	7,908	8,238	8,072
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	10,505	11,594	12,904	13,610	14,544	15,832	15,680	15,707	16,005	16,152	16,264	16,353	16,355	16,441	16,564	16,439	16,592	16,631	16,839	16,844
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	5,243
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	5,063
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181
II. Acciones de los FIDs	1,103	1,168	1,308	1,306	1,355	1,439	1,497	1,529	1,495	1,524	1,537	1,546	1,549	1,569	1,577	1,590	1,572	1,549	1,548	1,548
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	758	951	899	683	887	932	854	841	868	825	874	859	849	790	816	777	833	890	945	863
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	3,951
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	3,272
Banco de México e IPAB	130	134	118	156	89	129	74	79	156	143	152	163	161	166	176	173	192	184	193	187
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	494	491	493	495	491	496	487	492	493	511	517	511	509	492
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	292	293	297	298	304	306	302	311	313	322	322	327	321	323
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
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
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
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	170	172	172
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
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
En Banco de México	86	100	98	108	115	127	128	127	133	123	126	123	126	124	130	128	135	136	136	136
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132	132
VII. Títulos de Renta Variable	6,753	6,969	7,261	7,138	7,470	8,588	8,789	8,413	8,305	8,723	8,182	8,675	8,959	8,928	8,893	8,167	7,927	7,908	8,238	8,072
<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>22,015</b>	<b>24,420</b>	<b>24,469</b>	<b>24,119</b>	<b>24,310</b>	<b>24,875</b>	<b>24,446</b>	<b>25,028</b>	<b>25,314</b>	<b>25,369</b>	<b>25,456</b>	<b>24,606</b>	<b>24,518</b>	<b>24,539</b>	<b>25,077</b>	<b>24,916</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>6.6</b>	<b>10.8</b>	<b>9.8</b>	<b>7.8</b>	<b>6.7</b>	<b>8.3</b>	<b>7.1</b>	<b>7.9</b>	<b>7.3</b>	<b>7.2</b>	<b>6.8</b>	<b>3.7</b>	<b>2.9</b>	<b>0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</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
<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>10.9</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>	<b>8.2</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>7.1</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>
-Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.7	4.7	15.0	15.6	9.7	4.0	8.0	2.3	6.6	7.4	5.3	6.4	-0.9	-3.8	-7.9	-6.3	-4.1
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	<b>16.1</b>	<b>10.4</b>	<b>11.3</b>	<b>5.5</b>	<b>6.9</b>	<b>8.9</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>7.9</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>8.3</b>	<b>7.0</b>	<b>7.8</b>	<b>6.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	<b>7.4</b>	<b>7.2</b>
I. Instituciones de depósito	7.8	9.6	9.7	12.5	14.0	10.3	9.5	10.1	11.9	11.5	12.7	12.3	10.0	12.4	8.4	9.7	9.7	6.5	6.5	6.6
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	6.5
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	9.8	9.1
II. Acciones de los FIDs	8.0	5.9	12.0	-0.2	3.8	6.2	9.4	12.4	10.4	10.8	11.2	9.9	7.4	5.9	5.9	5.0	7.3	7.7	3.4	1.3
III. Acreedores por reporto 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
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	9.8
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	8.1
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	135.2
Otros valores públicos	-0.1	24.8	11.6	18.0	8.7	6.5	4.2	2.2	1.0	3.3	2.6	5.0	2.4	1.5	3.2	3.4	5.6	2.1	3.1	0.1
V. Valores privados	-1.7	11.7	-1.7	19.8	11.8	2.6	2.6	1.1	7.7	6.5	8.3	8.6	7.5	10.3	9.7	9.1	9.2	11.3	9.7	10.1
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	15.6	7.5	12.3	7.2	7.9	12.1	11.9	11.0	10.0	11.4	10.7	10.5	10.7	10.5	10.0	7.0	6.0	6.3	6.9	8.6
Fondos de ahorro para la vivienda	8.1	8.4	8.6	9.6	9.2	8.6	8.3	8.7	8.0	11.1	10.9	11.0	11.1	11.0	11.0	11.4	11.3	11.4	11.8	11.7
Infonavit	8.0	8.8	8.8	10.1	10.2	9.4	9.0	9.4	8.5	11.4	11.5	11.6	11.5	11.4	11.3	11.7	11.6	11.7	12.2	12.0
Fovissste	8.6	6.3	7.4	6.5	3.2	3.8	4.0	4.2	4.5	9.2	7.7	7.9	8.2	8.5	8.7	9.2	9.2	9.4	9.5	9.7
Fondos de ahorro para el retiro	18.5	7.2	13.6	6.4	7.5	13.3	13.2	11.8	10.7	11.5	10.7	11.5	10.7	10.3	10.5	9.7	5.5	4.2	4.6	7.5
Acciones de las Siefores	21.3	7.6	15.6	7.0	8.2	14.1	14.1	12.5	11.1	12.2	11.5	11.1	11.3	11.1	10.4	5.9	4.4	4.8	5.5	8.1
En Banco de México	5.3	16.8	-1.9	9.8	7.0	10.7	9.1	10.1	15.3	9.1	7.2	5.4	5.4	5.9	6.2	6.0	7.7	6.7	6.3	7.1
Bono de Pensión ISSSTE	-2.0	-2.7	-2.7	-5.2	-4.9	-0.6	-0.9	-1.6	-2.0	-2.3	-2.7	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.1	-2.4	-3.2	-3.5	-4.0
VII. Títulos de Renta Variable	19.0	3.2	4.2	-1.7	4.7	15.0	15.6	9.7	4.0	8.0	2.3	6.6	7.4	5.3	6.4	-0.9	-3.8	-7.9	-6.3	-4.1
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>17.2</b>	<b>7.6</b>	<b>8.6</b>	<b>2.9</b>	<b>6.1</b>	<b>10.9</b>	<b>9.9</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>	<b>8.2</b>	<b>6.9</b>	<b>7.7</b>	<b>7.1</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>3.3</b>

