

**Banca**

# Los efectos de la debilidad económica se acentúan sobre la captación bancaria tradicional

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán  
19 julio 2019

La continua caída del ritmo de actividad económica y los riesgos tanto en materia comercial, como de política económica influyeron de manera adversa sobre la captación de recursos del sistema bancario, a tal punto que el crecimiento nominal de la captación tradicional durante mayo de 2019 se ubicó en su menor nivel desde finales de 2013. El menor dinamismo de la captación bancaria de recursos fue casi generalizado y refleja cómo, en la medida en que la debilidad de la economía se ha acentuado, su impacto negativo empieza a predominar sobre el impulso que los niveles elevados de las tasas de interés ejercieron sobre el crecimiento de los depósitos a plazo.

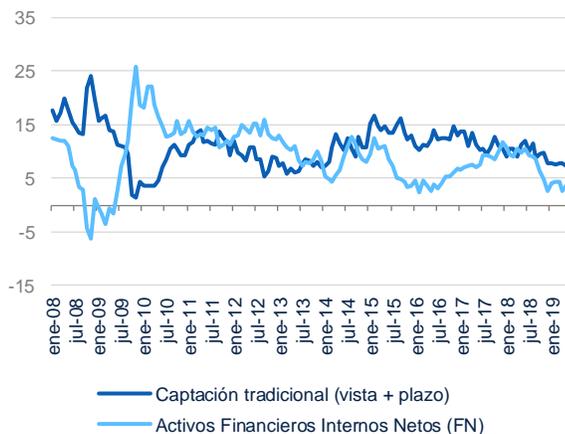
El descenso de la tasa de crecimiento anual de la captación tradicional (plazo + vista) a niveles de 7.3% en mayo (2.9% real) fue producto del menor ritmo de ahorro por parte de las empresas, el cual influyó, sobre todo, en un menor ritmo de crecimiento de su captación a plazo, que se ubicó en 12.7% (8.0% real) a tasa anual. Las empresas también incrementaron sus depósitos a la vista a un menor ritmo. Sin embargo, esto fue más que compensado por el crecimiento de los depósitos de alta liquidez por parte de las personas físicas, con lo cual el segmento de depósitos a la vista creció 3.9% (-0.4% real) a tasa anual durante el quinto mes del año.

Los indicadores económicos disponibles al mes de junio, particularmente la creación de empleo formal, anticipan que la debilidad económica podría extenderse, lo cual, aunado a las expectativas de recorte de las tasas de interés durante la segunda mitad del año, permiten afirmar que las posibilidades de revertir la tendencia a la baja de captación tradicional son limitadas.

## Alza marginal en el crecimiento de la captación a la vista apoyado en el segmento de personas físicas

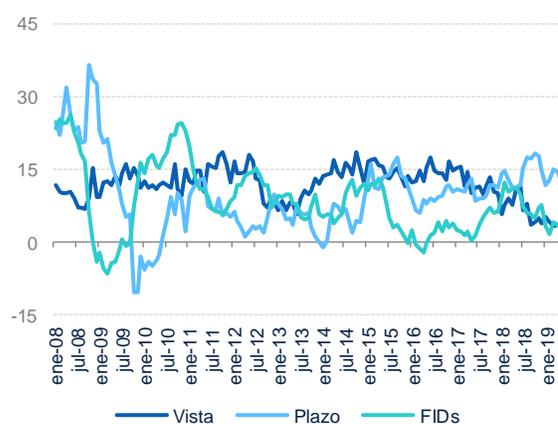
La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista (44% de la captación a la vista total) en mayo registró un incremento de 0.2% respecto a abril para ubicarse en 3.9% (-0.4% real). El principal factor detrás de esta alza fue el mayor dinamismo del segmento de personas físicas que creció a una tasa anual de 9.1% (4.6% real), su mayor nivel desde noviembre pasado. La explicación de este relevante incremento en un entorno de desaceleración económica y, sobre todo, de menor creación de empleo formal, puede encontrarse en factores estacionales como el reparto de utilidades. El mes de mayo es el límite que establece la ley para que las empresas paguen a los trabajadores la parte que les corresponde de las utilidades del año inmediato anterior. Esto genera un efecto positivo y significativo, pero temporal, sobre el crecimiento de los saldos de este segmento en el quinto mes del año. Para tener un orden de magnitud, basta recordar que el crecimiento mensual promedio del saldo de la captación a la vista de personas físicas en términos reales en los últimos 13 años es de 0.15%, mientras que, si se considera solamente el conjunto de los meses de mayo, en particular, esta cifra está por encima del 16.0%.

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

Un segundo factor que podría explicar el relevante crecimiento de la captación a la vista es el de las remesas. La celebración del día de las madres genera que los migrantes incrementen de forma significativa el monto de envío de recursos. Esto se refleja en el hecho de que el flujo de dólares promedio enviado al país durante el mes de mayo es 13.4% mayor que el promedio de todo el año, con base en datos del periodo 2006-2019. Cabe señalar que para el quinto mes del 2019 se registró un flujo de remesas por 3,203 millones de dólares, un nuevo máximo histórico.

Por su parte, la captación a la vista de las empresas (39% de la captación a la vista total) no logró escapar del menor dinamismo de la economía y registró una disminución de 0.5% respecto a abril en su tasa de crecimiento anual, para ubicarse en 0.4% (-3.7% real) en mayo, su menor nivel desde junio 2013. La caída del indicador de consumo por tercer mes consecutivo a su menor nivel en términos de crecimiento anual (0.2%) desde noviembre de 2013, da cuenta de la magnitud de la desaceleración de la demanda agregada y, en consecuencia, de las menores fuentes para que las empresas acumulen saldos líquidos.

## Crecimiento de la captación a plazo cae por segundo mes consecutivo

La captación bancaria a plazo mantiene una tasa de crecimiento anual nominal de doble dígito desde septiembre de 2017 apoyada en los elevados niveles de la tasa de interés a corto plazo. En los últimos dos meses este segmento ha registrado una caída generalizada de sus componentes, lo que sugiere que el actual contexto de desaceleración económica pudiera dar lugar a una profundización de la tendencia a la baja, sobre todo, en la medida que los agentes económicos utilicen sus ahorros como alternativa para compensar la debilidad en el dinamismo de sus ingresos.

El descenso de la tasa de crecimiento de la captación a plazo en mayo a niveles de 12.7% (8.0% real) representa una reducción de 1.8 puntos porcentuales respecto a abril. Esto puede atribuirse, en su mayoría, al menor crecimiento del componente de empresas, que con su tasa de 7.8% de crecimiento anual (3.4% real) se ubica ya en su menor nivel desde julio pasado. El crecimiento promedio de -0.6% real a tasa anual del indicador de ventas mismas tiendas de

ANTAD durante el primer semestre del año parece comenzar a tener efectos negativos sobre los ingresos de las empresas, lo que se refleja en menores ingresos para dedicar a la inversión a plazo. Adicionalmente, las perspectivas cada vez más probables de una reducción de la tasa de interés, tan pronto como en el tercer trimestre del año, pudieran comenzar a tener efectos sobre la asignación de recursos que hacen las tesorerías de las empresas, en detrimento del segmento de plazo.

El ahorro a plazo de las personas físicas registra una menor respuesta a las expectativas y es probable que sea hasta que esté avanzado el ciclo de relajamiento monetario, cuando este factor se refleje de manera significativa sobre la reducción de la tasa de crecimiento de este segmento. De esta forma, el descenso de la tasa de crecimiento anual de la captación a plazo de 15.5% en diciembre 2018 a 12.8% en mayo 2019 podría tener su explicación en el deterioro de las condiciones laborales. Y es que durante el mes de mayo se crearon sólo 3,983 empleos formales, lo que llevó la tasa anual de crecimiento de asegurados del IMSS a 2.4% desde 3.4% en diciembre pasado. Así mismo el crecimiento del salario real ha pasado de 2.9% a tasa anual en febrero a 2.3% en mayo. Esto es, aún con los incentivos de elevadas tasas de interés, será complicado que el segmento de plazo de personas físicas mantenga su crecimiento de doble dígito si las condiciones del mercado laboral continúan deteriorándose, dejando a los hogares sin excedentes de ingresos que puedan destinarse a alguna alternativa de ahorro.

## **Se acentúa el bajo crecimiento de la captación en fondos de inversión de deuda ante mayor incertidumbre económica**

El crecimiento de la captación de recursos en acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se moderó nuevamente en mayo, lo que ubicó su tasa de crecimiento anual en 2.7% (-1.5% real), un notable descenso respecto al 11.2% de crecimiento registrado en mayo de 2018. Adicionalmente al hecho de que los niveles altos de las tasas de interés no favorecen la inversión en FIDs, dado su mayor riesgo respecto de instrumentos a plazo, el contexto actual de incertidumbre comercial y de política económica también actúan en detrimento de este segmento. Y es que cabe señalar que el segmento de FIDs es particularmente sensible a movimientos del tipo de cambio, no tanto por un efecto valuación, sino porque actúa como un indicador general de incertidumbre sobre las condiciones económicas. De tal forma que, eventos como las amenazas en materia comercial por parte de EE.UU. o el deterioro de la situación financiera de PEMEX han afectado y continuarán pesando adversamente sobre el desempeño y la asignación de recursos a los FIDs.

## **El crecimiento de los Activos Financieros Internos Netos se recupera en mayo**

Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, FN) 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 mayo de 2019 la tasa de crecimiento anual de los FN fue de 3.2% (-1.0% real), con lo cual revierten dos meses consecutivos de menor dinamismo. El mayor ritmo de crecimiento de los FN tuvo origen, principalmente, en el mejor desempeño que tuvieron los activos financieros en poder de no residentes, que registraron su mayor tasa de crecimiento anual (2.1% nominal) desde enero de 2018. Por tipo de instrumento el impulso provino de los depósitos de exigibilidad inmediata y los fondos de ahorro para la vivienda y para el retiro.

# Captación: gráficas y estadísticas

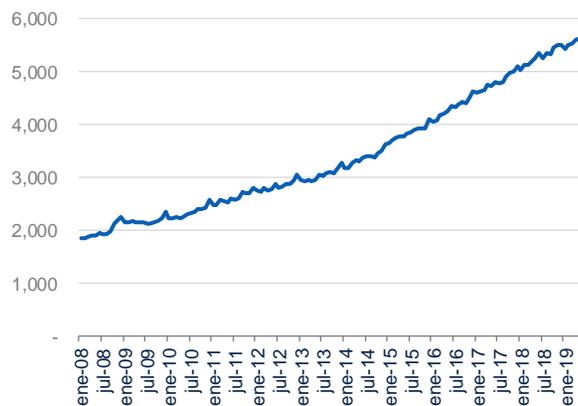
- En mayo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 7.3%
- En ese mes la captación a la vista creció 3.9% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 12.7%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 3.2% nominal anual

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



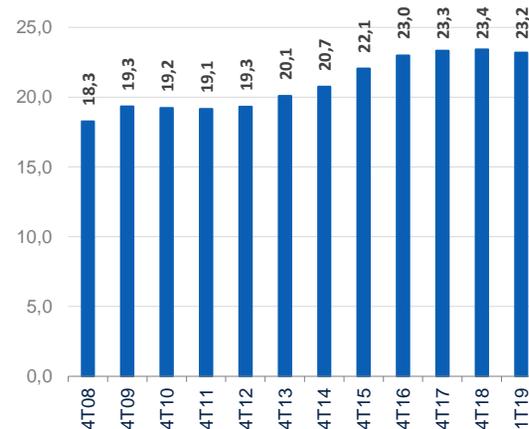
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



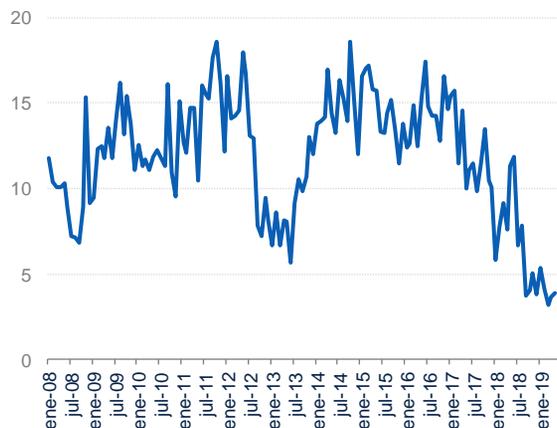
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



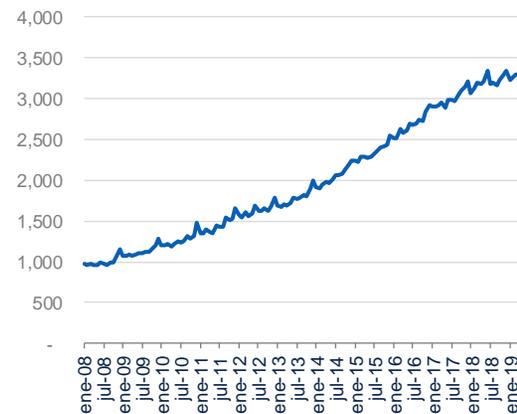
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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, %)



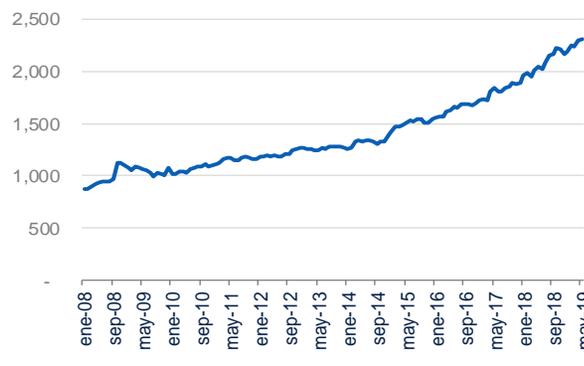
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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)



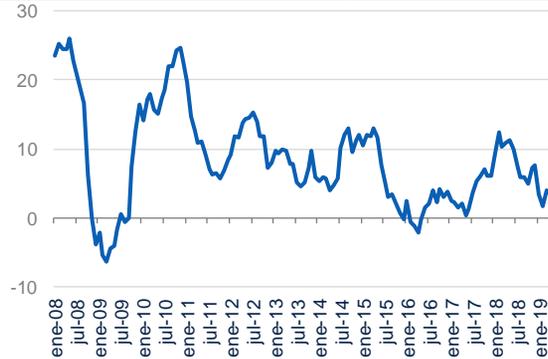
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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)



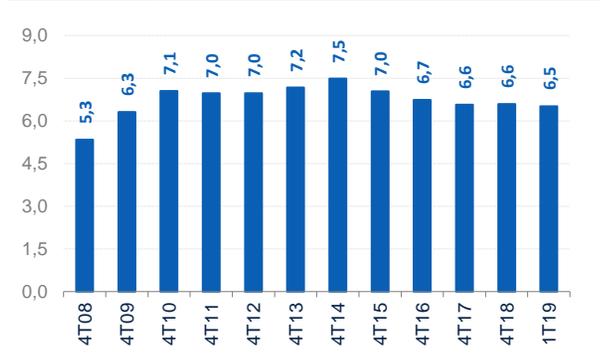
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %)



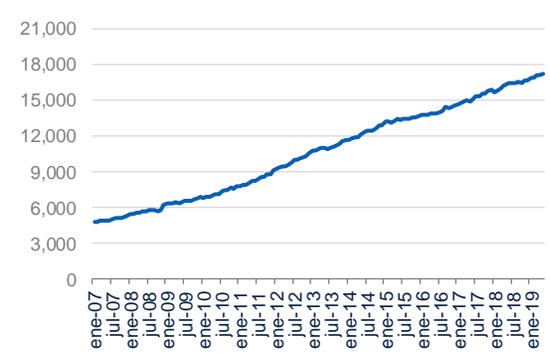
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	E18	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E19	F	M	A	M
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	26,026	26,511	26,350	26,622	26,790	26,650
-Billetes y Monedas	733	792	928	1,087	1,262	1,373	1,335	1,335	1,337	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
<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>24,531</b>	<b>25,069</b>	<b>24,925</b>	<b>25,205</b>	<b>25,380</b>	<b>25,227</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	8,080	8,157	8,299	8,022
= 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	16,623	16,830	16,846	17,047	17,082	17,205
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	5,267	5,251
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	5,084	5,068
IFNBs	89	108	117	129	148	163	165	166	166	168	170	173	173	174	176	177	179	181	181	181	183	183	183
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	1,555	1,555	1,578	1,579
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	864	911	836	925
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	4,002	4,011
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	3,347	3,373
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	179	168
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	494	491	493	495	491	496	487	492	493	511	517	511	509	496	491	477	470
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	292	293	297	298	304	306	302	311	313	322	322	319	312	313	317	325	318
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
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
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
Fovissste	119	127	136	145	150	156	157	157	159	164	166	165	167	166	168	168	170	170	172	172	174	175	179
Fondos de ahorro para el retiro	2,122	2,274	2,584	2,748	2,955	3,347	3,409	3,388	3,419	3,466	3,473	3,508	3,555	3,574	3,609	3,476	3,472	3,500	3,586	3,643	3,715	3,755	3,787
Acciones de las Siefiores	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
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
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	137	138	138	138	138	138	138	139	140	140	141	132	132	132	132	133	132
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	8,080	8,157	8,299	8,022
<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>24,531</b>	<b>25,069</b>	<b>24,925</b>	<b>25,205</b>	<b>25,380</b>	<b>25,227</b>

<b>Variación % Anual Real</b>																								
<b>Activos Financieros Internos (F)</b>	16.9	7.6	9.0	3.5	6.6	10.8	9.8	7.8	6.7	8.3	7.1	7.9	7.3	7.2	6.8	3.7	2.9	0.9	2.7	3.5	3.7	2.1	3.3	
-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	
<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>2.4</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.0</b>	<b>3.2</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	-4.0	-1.8	-4.9	-2.0	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16.1	10.4	11.3	5.5	6.9	8.9	7.0	6.8	7.9	8.3	9.4	8.3	7.0	7.8	6.6	5.6	5.7	5.0	7.3	7.3	6.5	5.8	5.8	
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	4.7	4.0	
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	4.6	3.9	
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	9.5	10.0	8.9	7.8	
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	1.7	4.0	3.6	2.7	
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	5.0	1.4	5.8	
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	5.3	5.4	
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	5.7	6.6	
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	25.6	11.0	
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	-3.6	-4.2	
V. Valores privados	-1.7	11.7	-1.7	19.8	11.8	2.6	2.6	1.1	7.7	6.5	8.3	8.6	7.5	10.3	9.7	9.1	9.2	8.5	6.8	7.0	6.8	8.9	4.3	
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	9.6	8.5	9.1	
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	12.4	9.1	9.3	
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	12.8	9.5	9.5	
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	9.9	6.4	8.0	
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	10.3	10.5	10.3	9.7	5.5	4.2	4.6	5.2	7.5	8.7	8.4	9.1	
Acciones de las Siefiores	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	9.6	9.0	9.7	
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	0.4	6.1	5.7	

**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
Activos Financieros Internos (F)	23,052	23,853	24,975	25,314	26,107	27,094	26,966	26,497	26,632	27,307	26,913	27,447	27,583	27,479	27,439	26,439	26,162	26,080	26,543	26,389	26,559	26,713	26,650
-Billetes y Monedas	940	976	1,099	1,260	1,415	1,442	1,397	1,390	1,408	1,409	1,421	1,447	1,427	1,418	1,398	1,398	1,420	1,498	1,444	1,426	1,414	1,406	1,423
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>22,112</b>	<b>22,876</b>	<b>23,876</b>	<b>24,053</b>	<b>24,692</b>	<b>25,652</b>	<b>25,568</b>	<b>25,107</b>	<b>25,224</b>	<b>25,898</b>	<b>25,493</b>	<b>25,999</b>	<b>26,156</b>	<b>26,061</b>	<b>26,041</b>	<b>25,041</b>	<b>24,741</b>	<b>24,582</b>	<b>25,099</b>	<b>24,963</b>	<b>25,146</b>	<b>25,307</b>	<b>25,227</b>
-Renta Variable	8,652	8,589	8,597	8,275	8,379	9,021	9,184	8,757	8,617	9,082	8,533	9,012	9,257	9,172	9,097	8,311	7,999	7,924	8,248	8,092	8,138	8,275	8,022
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,460	14,288	15,279	15,779	16,313	16,631	16,384	16,350	16,607	16,816	16,960	16,988	16,899	16,890	16,944	16,730	16,743	16,657	16,851	16,871	17,007	17,033	17,205
I. Instituciones de depósito	3,743.5	3,944.4	4,157.2	4,579.2	5,052.6	5,217.9	5,102.9	5,120.7	5,105.0	5,236.1	5,263.5	5,338.1	5,171.6	5,273.6	5,205.8	5,298.8	5,335.0	5,299.2	5,206.6	5,244.1	5,232.9	5,251.7	5,250.8
Bancos	3,629.1	3,811.8	4,018.3	4,429.1	4,886.8	5,046.4	4,930.9	4,948.2	4,932.4	5,061.0	5,086.3	5,158.2	4,992.8	5,094.4	5,026.2	5,118.4	5,154.8	5,117.9	5,025.7	5,062.5	5,050.3	5,069.1	5,067.6
IFNBs	114.4	132.6	138.9	150.1	165.8	171.5	172.0	172.5	172.7	175.1	177.2	179.9	178.8	179.1	179.6	180.4	180.2	181.3	180.9	181.6	182.6	182.6	183.1
II. Acciones de los FIDs	1,413.8	1,439.3	1,548.7	1,513.5	1,519.3	1,511.2	1,564.2	1,591.6	1,551.5	1,586.2	1,602.4	1,606.0	1,600.2	1,611.9	1,613.2	1,617.9	1,586.6	1,552.6	1,550.3	1,557.1	1,551.8	1,573.9	1,578.7
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	971.4	1,171.9	1,064.4	792.1	994.7	979.0	892.6	875.2	900.2	858.7	910.9	891.9	877.7	811.5	834.6	790.7	840.6	891.9	946.5	864.8	909.2	834.0	924.5
IV. Valores públicos	3,416.1	3,673.6	4,165.5	4,305.1	3,943.9	3,910.3	3,765.6	3,745.0	3,999.9	3,959.2	3,970.2	3,922.5	3,988.2	3,937.4	4,004.4	3,890.0	3,882.5	3,824.9	3,967.5	3,968.2	3,999.0	3,990.9	4,011.0
Gobierno Federal	2,913.0	3,103.9	3,592.2	3,622.9	3,316.4	3,248.2	3,172.9	3,151.1	3,325.6	3,295.9	3,300.1	3,238.9	3,318.8	3,262.0	3,319.9	3,193.6	3,166.1	3,127.7	3,264.5	3,288.3	3,322.1	3,337.2	3,372.5
Banco de México e IPAB	166.0	164.9	139.1	180.7	99.9	135.8	76.9	82.6	162.3	148.4	158.1	168.9	166.0	170.4	180.2	176.3	194.2	184.7	193.2	183.2	187.3	178.5	168.2
Otros valores públicos	337.1	404.8	434.2	501.5	527.6	526.4	515.9	511.2	512.0	514.9	512.1	514.7	503.4	505.0	504.3	520.1	522.1	512.5	509.8	496.7	489.7	475.2	470.2
V. Valores privados	249.6	268.2	253.3	297.1	321.3	308.8	305.6	304.9	308.5	310.8	317.4	317.6	312.5	319.5	320.2	327.8	324.6	319.6	312.8	313.8	316.7	324.2	317.5
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,665.4	3,790.3	4,089.9	4,291.5	4,481.3	4,703.8	4,753.1	4,712.4	4,742.0	4,865.4	4,895.6	4,911.5	4,948.8	4,935.8	4,965.6	4,804.4	4,773.6	4,769.2	4,866.8	4,923.1	4,997.7	5,058.1	5,122.7
Fondos de ahorro para la vivienda	946.9	987.4	1,030.4	1,105.3	1,167.5	1,187.7	1,191.1	1,185.9	1,194.4	1,257.1	1,274.0	1,267.6	1,275.5	1,264.8	1,273.7	1,266.5	1,270.1	1,261.7	1,276.2	1,274.4	1,291.1	1,313.5	1,335.4
Infonavit	793.8	831.0	868.9	937.0	999.3	1,024.3	1,026.5	1,023.0	1,029.9	1,086.1	1,101.1	1,096.6	1,103.0	1,094.4	1,101.5	1,095.6	1,098.2	1,091.1	1,103.6	1,102.5	1,117.3	1,139.3	1,156.3
Fovissste	153.1	156.4	161.4	168.3	168.1	163.4	164.6	162.9	164.5	171.0	172.8	171.0	172.5	170.4	172.2	170.9	171.8	170.6	172.6	172.0	173.8	174.3	179.0
Fondos de ahorro para el retiro	2,718.5	2,802.9	3,059.5	3,186.2	3,313.9	3,516.1	3,562.0	3,526.5	3,547.6	3,608.3	3,621.6	3,643.9	3,673.3	3,671.1	3,691.9	3,537.9	3,503.5	3,507.5	3,590.6	3,648.7	3,706.5	3,744.6	3,787.3
Acciones de las Siefiores	2,403.3	2,487.4	2,763.6	2,894.4	3,031.0	3,239.2	3,285.0	3,251.2	3,266.6	3,336.0	3,346.8	3,373.6	3,400.4	3,400.8	3,415.7	3,265.3	3,225.0	3,239.2	3,322.0	3,380.3	3,441.4	3,481.7	3,521.8
En Banco de México	109.6	123.1	116.1	124.8	129.2	133.9	133.8	132.0	137.9	128.6	131.3	127.3	130.0	127.6	133.4	130.0	136.4	136.2	136.3	136.0	133.1	130.6	133.1
Bono de Pensión ISSSTE	205.6	192.4	179.9	167.0	153.7	143.1	143.2	143.4	143.2	143.8	143.5	143.1	142.9	142.7	142.8	142.6	142.2	132.1	132.4	132.4	132.0	132.3	132.5
VII. Títulos de Renta Variable	8,652	8,589	8,597	8,275	8,379	9,021	9,184	8,757	8,617	9,082	8,533	9,012	9,257	9,172	9,097	8,311	7,999	7,924	8,248	8,092	8,138	8,275	8,022
<b>Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII</b>	<b>22,112</b>	<b>22,876</b>	<b>23,876</b>	<b>24,053</b>	<b>24,692</b>	<b>25,652</b>	<b>25,568</b>	<b>25,107</b>	<b>25,224</b>	<b>25,898</b>	<b>25,493</b>	<b>25,999</b>	<b>26,156</b>	<b>26,061</b>	<b>26,041</b>	<b>25,041</b>	<b>24,741</b>	<b>24,582</b>	<b>25,099</b>	<b>24,963</b>	<b>25,146</b>	<b>25,307</b>	<b>25,227</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>4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>-3.7</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.0</b>
-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
<b>= Activos Financieros Internos Netos (FN)</b>	<b>13.2</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>3.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-1.0</b>
-Renta Variable	14.9	-0.7	0.1	-3.7	1.3	7.7	9.5	4.1	-1.0	3.3	-2.1	1.9	2.4	0.4	1.3	-5.5	-8.2	-12.2	-10.2	-7.6	-5.6	-8.9	-6.0
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.1	6.2	6.9	3.3	3.4	1.9	1.4	1.3	2.7	3.6	4.6	3.5	2.1	2.8	1.5	0.7	0.9	0.2	2.8	3.2	2.4	1.3	1.4
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	0.3	-0.2
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	0.2	-0.4
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	5.7	4.3	3.4	
II. Acciones de los FIDs	4.3	1.8	7.6	-2.3	0.4	-0.5	3.7	6.7	5.1	6.0	6.4	5.1	2.5	1.0	0.8	0.1	2.4	2.7	-0.9	-2.2	0.0	-0.8	-1.5
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
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	0.8	1.0
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	1.3	2.2
Banco de México e IPAB	72.1	-0.7	-15.6	29.9	-44.7	35.9	-41.4	-36.7	15.1	12.5	26.4	48.0	35.8	55.9	63.6	75.9	88.0	36.0	151.3	121.7	15.4	20.3	6.4
Otros valores públicos	-3.5	20.1	7.3	15.5	5.2	-0.2	-1.3	-2.9	-3.8	-1.2	-1.8	0.3	-2.3	-3.2	-1.7	-1.4	0.9	-2.6	-1.2	-2.8	-4.4	-7.7	-8.2
V. Valores privados	-5.1	7.5	-5.6	17.3	8.1	-3.9	-2.8	-4.1	2.6	1.9	3.6	3.8	2.6	5.1	4.4	4.0	4.2	3.5	2.4	2.9	2.6	4.3	0.0
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	11.6	3.4	7.9	4.9	4.4	5.0	6.0	5.4	4.7	6.5	6.0	5.6	5.6	5.3	4.7	2.0	1.2	1.4	2.4	4.5	5.4	4.0	4.6
Fondos de ahorro para la vivienda	4.4	4.3	4.3	7.3	5.6	1.7	2.6	3.2	2.8	6.3	6.1	6.1	6.0	5.8	5.7	6.2	6.3	6.2	7.1	7.5	8.1	4.5	4.8
Infonavit	4.3	4.7	4.6	7.8	6.7	2.5	3.3	3.9	3.3	6.6	6.6	6.6	6.4	6.2	6.0	6.5	6.6	6.5	7.5	7.8	8.5	4.9	5.0
Fovissste	4.9	2.2	3.2	4.3	-0.1	-2.8	-1.5	-1.1	-0.5	4.5	3.1	3.1	3.2	3.4	3.5	4.1	4.3						