

Banca

Captación bancaria tradicional registra repunte de corto plazo por acumulación extraordinaria de saldos líquidos

Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán

22 mayo 2020

En marzo de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 13.9% (10.9% real), mostrando un incremento fuera de lo ordinario respecto al resultado observado en febrero (cuando registró un crecimiento nominal de 5.8%) y en marzo de 2019 (mes en que creció 7.7%). De hecho, tanto el incremento a tasa mensual (8.2%), como a tasa anual (6.7%) en términos reales de la captación tradicional en marzo se colocan como nuevos máximos históricos. Este inusual incremento, responde muy probablemente a las necesidades de liquidez de empresas y familias para afrontar la etapa de confinamiento y suspensión de actividades no esenciales derivadas de la contingencia sanitaria de Covid-19. Este repunte resulta aún más contrastante cuando se considera que la captación bancaria venía desacelerándose de manera relevante desde agosto pasado, a tal punto que en octubre de 2019 alcanzó su crecimiento mínimo histórico de 4.4% a tasa nominal anual. Por componentes destaca el cambio de tendencia de los depósitos tanto a plazo, como a la vista de empresas y el fortalecimiento de la captación a la vista de personas físicas, lo que se tradujo en una mayor aportación al crecimiento. En particular, los depósitos a la vista aportaron 9.8 puntos porcentuales (pp) al crecimiento de 13.9% de la captación tradicional, mientras que los depósitos a plazo contribuyeron con 4.1 pp. En tanto, los Fondos de Inversión en Deuda (FIDs) redujeron su dinamismo, reflejando el impacto negativo de una mayor incertidumbre y la preferencia de los agentes por alternativas de ahorro más líquidas.

Hacia delante, aun cuando un entorno de menores tasas de interés y de mayor necesidad de mantener saldos líquidos para solventar gastos de primera necesidad apuntan a un alza de la tenencia de depósitos a la vista por parte de los agentes económicos, dicho impulso podría ser contrarrestado por la disminución esperada en los ingresos de las familias como resultado del impacto negativo sobre la actividad económica y el empleo derivados de la pandemia de Covid-19. Por otro lado, la disminución en las tasas de interés, aunada a las necesidades de gasto y la disminución esperada en las fuentes de ingreso, ofrecerá poco margen para que los agentes conserven recursos a plazo, por lo que es de esperarse que este segmento muestre poco dinamismo en el futuro. Inclusive podría observarse una caída en los saldos de la captación a plazo a medida que los agentes se vean en la necesidad de emplear sus ahorros para financiar gasto corriente.

En lo que toca a los FIDs, aunque la expectativa de que continúen las acciones de relajamiento monetario son favorables para su desempeño como instrumento de inversión financiera, como se vio en el primer trimestre del año, este podría verse mermado si regresan las condiciones de elevada aversión al riesgo en los mercados financieros o los agentes económicos, por motivos precautorios, prefieren mantener saldos líquidos. En ambos casos, el crecimiento en los FIDs prolongaría su desaceleración.

Depósitos a la vista aceleran su dinamismo ante demanda por mayor liquidez

En marzo de 2020, los depósitos a la vista (61% de la captación tradicional) crecieron a una tasa nominal anual de 16.4% (12.8% real), ubicándose en niveles no observados desde noviembre de 2016, más que duplicando la tasa observada el mes previo (7.1%) y quintuplicando la tasa de crecimiento registrada el marzo de 2019 (de 3.3%). Todos los segmentos de este tipo de depósitos aceleraron su crecimiento entre febrero y marzo de 2020. En particular, la captación a la vista de empresas (31% de los depósitos a la vista) registró un cambio de tendencia al crecer 8.1% en marzo, tras once meses consecutivos con crecimiento anual nominal negativo. El aumento en el saldo de los depósitos de disponibilidad inmediata de las empresas podría haberse originado en los recursos que obtuvieron por el uso de sus líneas de crédito, pues en marzo, el crédito a empresas registró un importante incremento. Es de esperarse que estos saldos vayan disminuyendo en la medida en que las empresas cumplan con sus compromisos fijos de gasto y vean reducidas sus fuentes de ingresos ante la menor demanda por la suspensión de actividades. En el caso de los depósitos a la vista de personas físicas, el crecimiento de su saldo (43.3% del total) se aceleró de una tasa nominal anual de 13.5% en feb-20 a una de 17.1% en mar-20, tasa no vista desde julio de 2015. Esta aceleración del crecimiento puede atribuirse a dos factores. Primero, una caída de la demanda en general ante las medidas de confinamiento. Datos oportunos de transacciones de tarjetas bancarias de BBVA MX apuntan a que el consumo privado pudiera caer a tasas de 20% anual en el segundo trimestre del año. Segundo, una recomposición de cartera de los agentes económicos, de instrumentos de ahorro a mayor plazo y fondos de inversión en deuda (FIDs) hacia depósitos de exigibilidad inmediata.

Otro punto a destacar en los depósitos a la vista es el significativo crecimiento del saldo del sector público no financiero (SPNF, 11.6% del total), que paso de una tasa nominal de crecimiento de 3.5% en feb-20 a una de 38.8% en marzo. Estos recursos provienen de la recomposición de los recursos que el SPNF acumuló a lo largo de 2019 como depósitos a plazo por los subejercicios del gasto durante ese año y que era de esperarse serían empleados en el ejercicio 2020. Finalmente, otros intermediarios financieros (OIFs, 8.1% del total) también incrementaron su tenencia de depósitos de exigibilidad inmediata, pues la tasa de crecimiento nominal de sus saldos pasó de 17.9 a 28.5%. En este segmento destaca el incremento de las disponibilidades de la banca de desarrollo, el cual es consistente con el repunte observado en el crédito otorgado por estos intermediarios (que paso de una tasa de crecimiento nominal de 0.4% en feb-20 a una de 5.9% en mar-20). En este caso es de esperarse que de observarse un incremento en la demanda por financiamiento parte sea atendida por intermediarios distintos a la banca comercial, de tal forma que se observaría un incremento en las disponibilidades de corto plazo de los OIFs para atender esta mayor demanda.

Depósitos a plazo se incrementan con fines precautorios y como efecto valuación del tipo de cambio

En marzo de 2020 los depósitos a plazo registraron una tasa de crecimiento anual nominal de 10.1% (6.6% real), alcanzando por primera vez en siete meses una tasa de crecimiento de doble dígito. Durante el tercer mes del año, el mayor dinamismo del ahorro a plazo de empresas y OIFs fue parcialmente compensado por la desaceleración de los depósitos a plazo de las personas físicas y del SPNF, de tal forma que la aportación al crecimiento por segmento en mar-20 fue la siguiente: las empresas contribuyeron con 5.0 pp a la tasa de crecimiento nominal de 10.1%, los OIFs aportaron 4.8 pp mientras que el SPNF y las personas físicas tuvieron una casi nula aportación de 0.2 pp y 0.1 pp respectivamente.

Los depósitos a plazo de las empresas (30.3% de la captación a plazo) crecieron a su mayor ritmo en los últimos 16 meses tras registrar, en marzo, una tasa de crecimiento nominal anual de 17.6% (13.9% real). El repunte fue de tal magnitud que en términos reales esta es la primera tasa de crecimiento anual positiva desde julio de 2019. La principal hipótesis detrás de este inusual incremento es que parte de los recursos que obtuvieron las empresas por el uso de las líneas de crédito podrían haberse reservado temporalmente en depósitos a plazo. Con esto se buscaría reducir el costo del financiamiento y, a su vez, asegurar la disponibilidad de recursos. Aunado a lo anterior, es posible que las empresas hayan optado por la reasignación de algunos recursos conservados en FIDs.

El comportamiento de los depósitos a plazo (44.3% del total) de las personas físicas refleja la recomposición de cartera de los hogares. Esto porque en marzo este tipo de depósitos siguieron disminuyendo su ritmo de crecimiento en marzo, al registrar una tasa anual nominal de 0.2%, menor a la tasa de 0.9% registrada en feb-20 y significativamente por debajo de la tasa de 16.0% observada en mar-19. Con este resultado, este tipo de depósitos acumula nueve meses con crecimiento por debajo de los dos dígitos y una marcada desaceleración que responde en parte a la disminución en las tasas de interés ofrecidas por estos instrumentos y a la mayor preferencia por recursos líquidos que han mostrado los hogares.

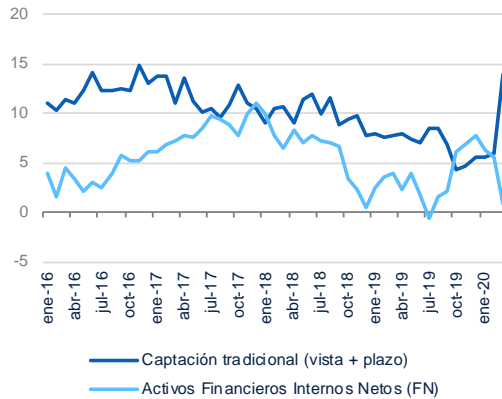
En el caso de los depósitos a plazo de OIFs (22.2% de la captación a plazo), su saldo registró una tasa de crecimiento anual nominal de 24.5% en mar-20, mayor a la tasa de 11.2% el mes previo y a la tasa de 7.5% observada en mar-19. El incremento registrado en estos depósitos de debió principalmente al efecto valuación del tipo de cambio. En particular, los saldos denominados en moneda extranjera (50.4% de los depósitos a plazo de los OFIS) registraron un incremento nominal anual de 30.6% en su valuación en pesos, mientras que valuados en dólares el incremento de dichos saldos fue apenas de 7.7%, es decir, cerca de tres cuartas parte del crecimiento se explica sólo por la depreciación del tipo de cambio en el periodo de comparación (mar-19 vs mar-20).

Finalmente, los depósitos a plazo del sector público no financiero (SPNF, 3.2% del total), mostraron una fuerte disminución en su dinamismo, después de hilar doce meses con tasas de crecimiento de doble dígito. Dicha acumulación de recursos a mayor plazo reflejó los subejercicios de gasto observados en 2019 y se anticipaba serían temporales a media que se regularizara la ejecución de los recursos. Así, en marzo de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de los depósitos a plazo del SPNF fue de 5.5%, significativamente menor a la tasa de 46.2% registrada el mes inmediato anterior o a la tasa de 75.7% observada el mismo mes del año previo.

Fondos de Inversión de Deuda reducen su dinamismo

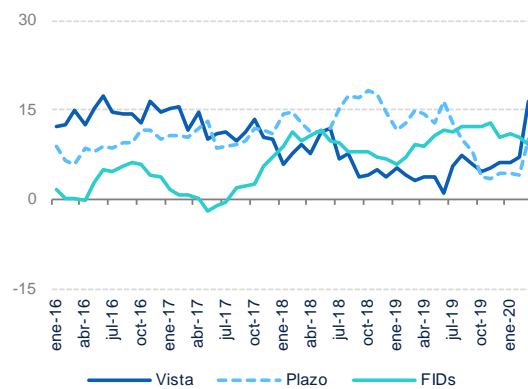
El crecimiento de la captación de recursos a través de acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) se ubicó por debajo de niveles de doble dígito por primera vez en 10 meses, tras registrar en marzo una tasa de crecimiento anual nominal de 9.2% (5.8% real), menor a la observada el mes previo (10.3%), reduciendo así por segundo mes consecutivo su ritmo de expansión. Si bien hubo una reducción en el ritmo de crecimiento de este segmento, llama la atención que haya sido de baja magnitud en comparación con lo observado en otros periodos de elevada aversión al riesgo global como lo fue octubre de 2008 (en aquel entonces la tasa de crecimiento anual cayó más de 10 pp). Detrás de este comportamiento podría estar influyendo la reducción tanto observada, como esperada, de la tasa de política monetaria y en general el poco recorrido al alza de la curva gubernamental en marzo. De cualquier modo, no se puede descartar que ante nuevas oleadas de aversión al riesgo los inversionistas decidan reducir su exposición a este tipo de activos.

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

Activos Financieros Internos Netos acentúan su desaceleración, reflejando la disminución en la tenencia de no residentes

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 marzo, la tasa de crecimiento anual del saldo nominal de los AF continuó reduciendo su dinamismo al lograr un crecimiento nominal de sólo 0.8% (equivalente a una contracción en términos reales de -2.3%), la menor tasa de crecimiento nominal registrada desde julio de 2019. Este resultado fue menor al del mes previo (cuando se registró una tasa de crecimiento nominal de 5.6%) y al observado en marzo de 2019 (que tuvo un crecimiento nominal de 3.9%). La principal fuente de impulso para el crecimiento de los AF provino del ahorro de los residentes (79.6% del total), los cuales contribuyeron en marzo con 3.2 pp al crecimiento de 0.8%, compensando la contribución negativa de (-)2.3pp que reportó el ahorro de no residentes.

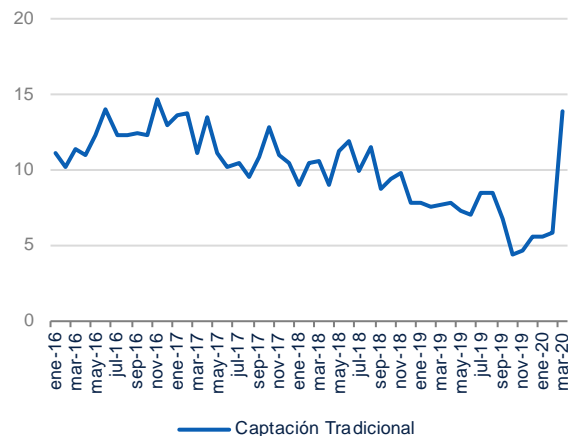
En el caso de residentes, el ahorro voluntario registró una tasa de crecimiento nominal menor a la registrada el mes previo (pasó de 4.0% en febrero a 2.1% en marzo). Dentro de este tipo de ahorro, el mayor dinamismo observado en la tenencia de depósitos de exigibilidad inmediata, depósitos a plazo y valores públicos logró compensar la desaceleración registrada en la tenencia de acciones de FIDs, acreedores por reporto, valores privados e instrumentos de renta variable. Por su parte, el ahorro obligatorio también redujo su dinamismo, y dejó de reportar tasas de crecimiento nominal de doble dígito, para cerrar el trimestre con un crecimiento de 9.9%, menor al crecimiento observado el mes previo (de 14.3%).

Respecto al ahorro de no residentes (18.5% de los AF), se registró una variación anual nominal de -11.1% en marzo, la tasa más baja registrada desde junio de 2009, revirtiendo con este resultado el dinamismo logrado en los primeros dos meses del año. En este caso destaca la caída en la tenencia de valores públicos, de instrumentos de renta variable y acreedores por reporto que fue parcialmente compensada por el incremento en la tenencia de instrumentos más líquidos (depósitos de exigibilidad inmediata) o menos sensibles a entornos volátiles (depósitos a plazo).

Captación: gráficas y estadísticas

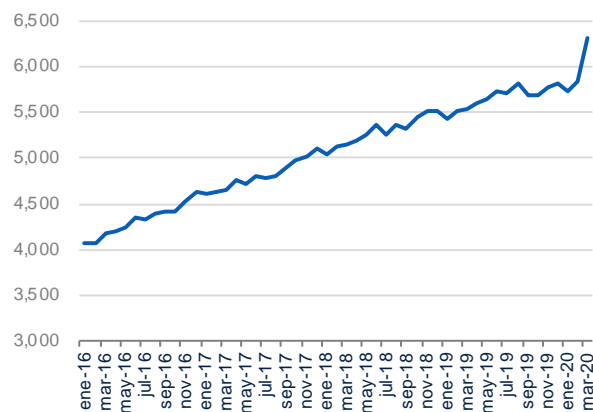
- En marzo de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 13.9%.
- En ese mes la captación a la vista creció 16.4% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 10.1%.
- Los fondos de inversión de deuda (FIDs) crecieron a una tasa de 9.2% nominal anual en el tercer mes del año.

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



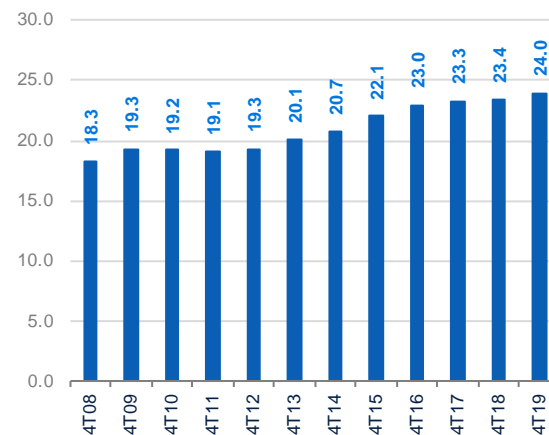
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



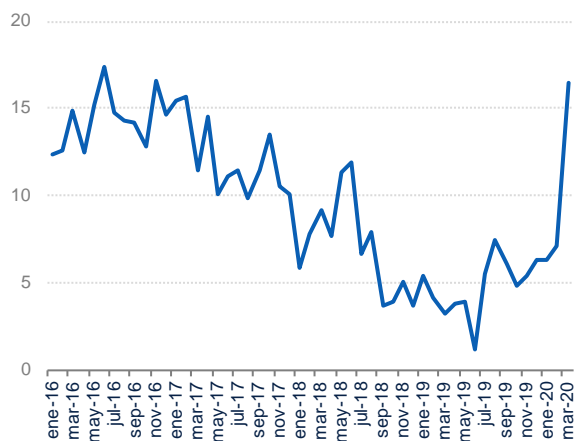
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



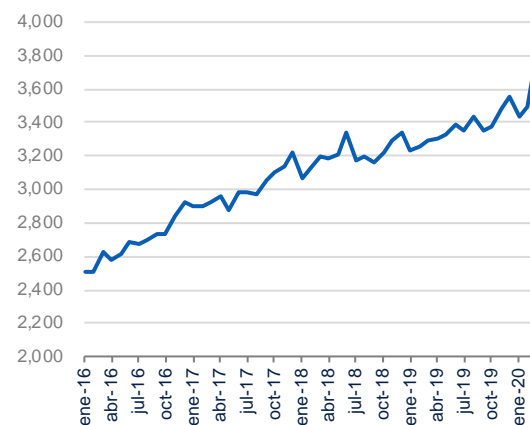
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



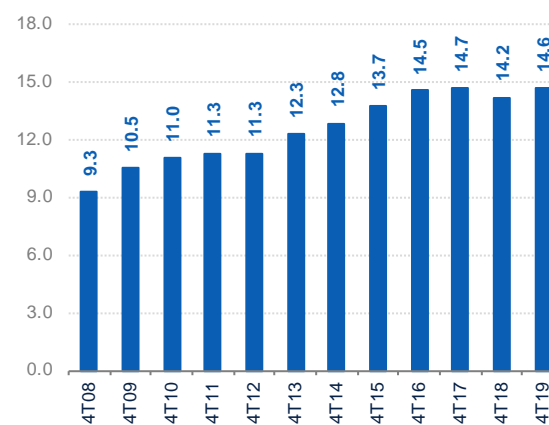
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



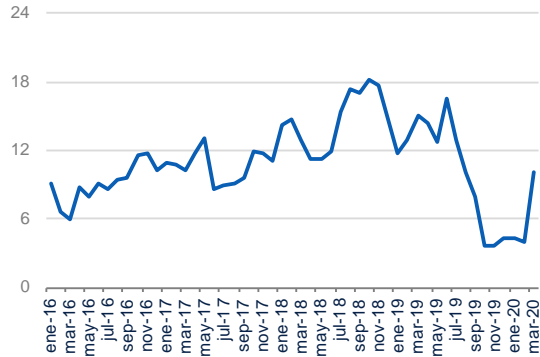
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



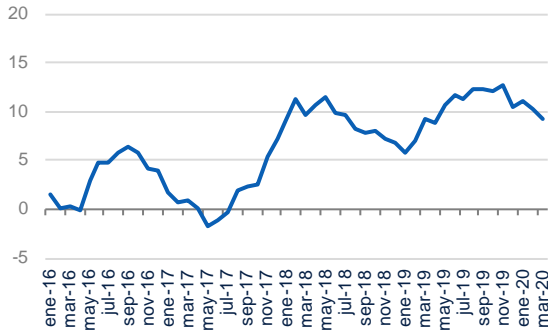
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



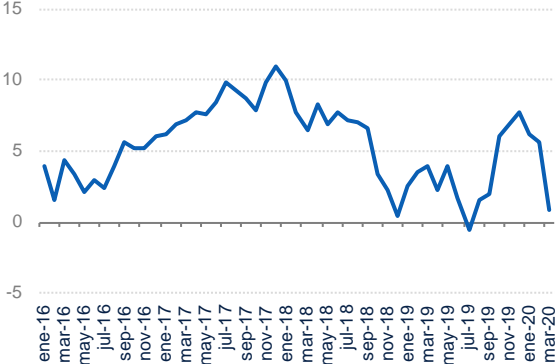
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



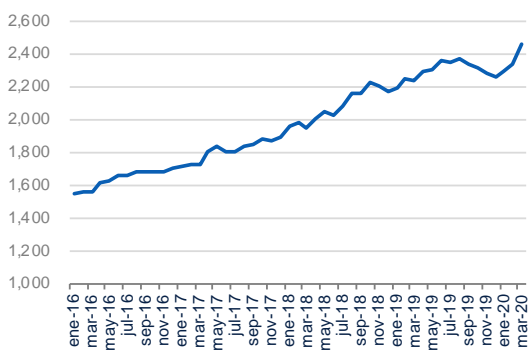
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



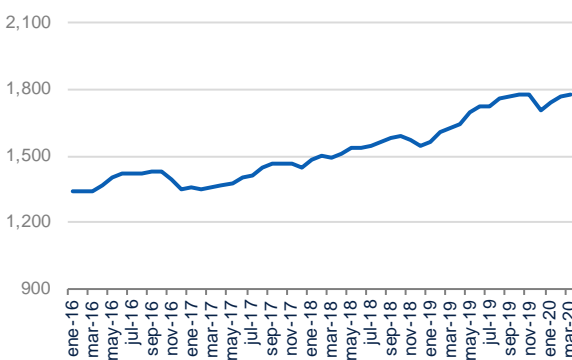
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



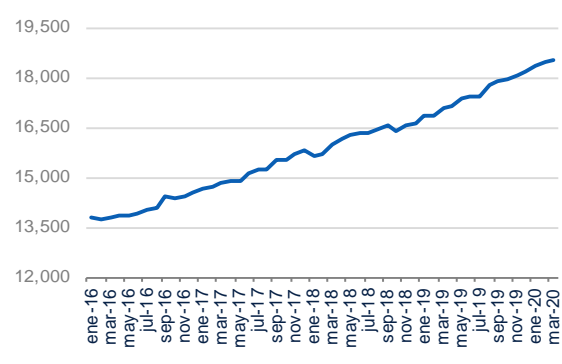
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



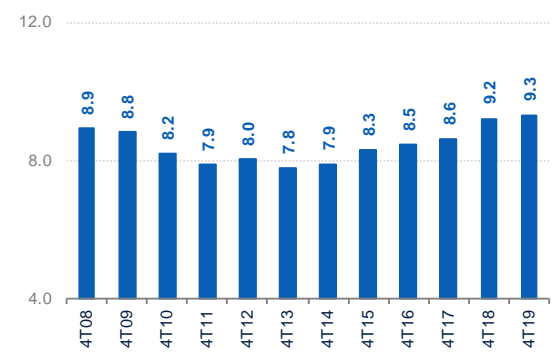
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



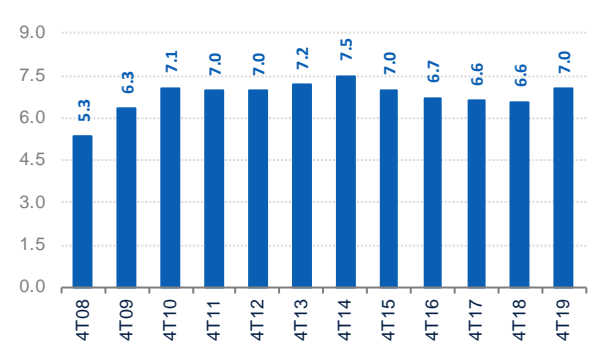
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



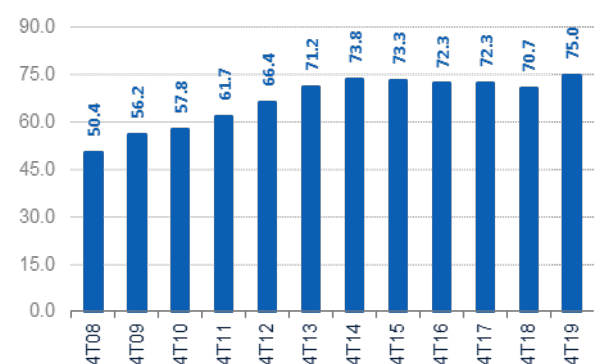
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos corrientes	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20	F	M
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	28,160	27,866	27,032
-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	1,514	1,566
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17,257	18,563	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,074	26,183	26,389	26,633	26,352	25,466
-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	8,301	7,900	6,933
= 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	18,332	18,452	18,533
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	5,338	5,457	5,815
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	5,147	5,265	5,623
IFNBs	89	108	117	129	148	163	181	181	181	183	183	184	185	185	186	187	188	188	190	191	192	192
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	1,741	1,768	1,775
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	1,049	1,028
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	4,299	4,247	4,100
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	3,650	3,605	3,433
Banco de México e IPAB	130	134	118	156	89	129	184	193	183	188	177	179	180	169	175	188	184	178	168	172	173	184
Otros valores públicos	263	328	367	433	470	501	511	509	496	491	476	469	450	448	451	465	482	483	480	476	469	484
V. Valores privados	195	218	214	256	286	294	319	312	313	317	322	318	318	316	311	309	308	317	310	307	313	310
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	5,617	5,504
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	1,352	1,351	1,368	1,367	1,385	1,388	1,406	1,405	1,423	1,423
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	1,221	1,237
Fovissste	119	127	136	145	150	156	170	172	172	174	175	179	178	180	179	181	179	182	183	185	184	186
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	4,212	4,082
Acciones de las Siefores	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	3,944	3,811
En Banco de México	86	100	98	108	115	127	136	136	136	133	131	133	133	134	134	137	136	139	142	142	143	145
Bono de Pensión ISSSTE	160	156	152	144	137	136	132	132	132	132	133	132	132	132	133	133	133	134	124	124	125	125
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	8,301	7,900	6,933
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	17,257	18,563	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,074	26,183	26,389	26,633	26,352	25,466
Variación % Anual Real																						
Activos Financieros Internos (F)	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	6.2	5.6	1.4
-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	6.3	10.5
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	11.0	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	6.2	5.6	0.8
-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	0.7	-2.2	-15.0
= 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	8.9	9.3	8.4
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	3.0	4.6	11.3
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	2.9	4.6	11.5
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	5.8	6.0	5.0	5.0
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	11.1	10.3	9.2
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	21.5	12.8
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	7.2	2.3
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	11.9	9.8	3.1
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	-5.6	-2.1
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	-5.5	-1.4
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	0.0	-2.4
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	14.3	9.9
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	10.4	9.9
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	10.9	10.4
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	7.2	6.5
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	15.6	9.9
Acciones de las Siefores	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	16.9	10.5
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	5.5	9.0
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	-5.8	-5.3
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	0.7	-2.2	-15.0
Activos Financieros Internos Netos (FN) = I + II + III + IV + V + VI	17.2	7.6	8.6	2.9	6.1	11.0	0.4	2.5	3.6	3.9	2.2	3.9	1.6	-0.6	1.5	2.0	6.1					

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	F	M
Activos Financieros Internos (F)	23,857	24,686	25,847	26,198	27,006	28,036	26,968	27,471	27,340	27,538	27,689	27,749	27,775	27,373	27,989	28,134	28,089	28,017	28,177	28,264	27,852	27,032
-Billetes y Monedas	973	1,010	1,137	1,305	1,465	1,493	1,550	1,495	1,476	1,463	1,455	1,473	1,469	1,447	1,455	1,441	1,433	1,463	1,562	1,533	1,513	1,566
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	22,884	23,675	24,709	24,893	25,541	26,543	25,418	25,976	25,864	26,075	26,235	26,276	26,305	25,927	26,534	26,693	26,656	26,554	26,615	26,731	26,339	25,466
-Renta Variable	8,954	8,888	8,897	8,574	8,666	9,325	8,202	8,538	8,374	8,423	8,576	8,309	8,307	7,958	8,204	8,324	8,316	8,217	8,291	8,331	7,897	6,933
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	13,930	14,787	15,812	16,319	16,875	17,219	17,216	17,439	17,490	17,652	17,659	17,967	17,998	17,969	18,330	18,369	18,341	18,337	18,324	18,399	18,443	18,533
I. Instituciones de depósito	3,874.2	4,082.2	4,302.3	4,739.1	5,229.1	5,400.1	5,466.2	5,368.8	5,406.4	5,394.8	5,409.3	5,453.5	5,473.2	5,409.2	5,498.0	5,388.3	5,342.5	5,396.5	5,505.1	5,357.6	5,454.6	5,815.1
Bancos	3,755.8	3,944.9	4,158.6	4,583.8	5,057.5	5,222.7	5,278.5	5,181.6	5,218.4	5,205.7	5,220.2	5,262.7	5,281.9	5,219.1	5,306.2	5,195.7	5,150.3	5,205.8	5,313.7	5,165.7	5,262.5	5,622.9
IFNBs	118.4	137.2	143.7	155.4	171.6	177.5	187.7	187.2	188.0	189.1	189.1	190.8	191.3	190.2	191.8	192.6	192.2	190.7	191.4	191.9	192.1	192.2
II. Acciones de los FIDs	1,463.1	1,489.6	1,602.8	1,566.0	1,564.3	1,571.0	1,601.6	1,623.7	1,661.8	1,678.1	1,698.5	1,755.8	1,777.6	1,775.8	1,810.3	1,821.2	1,819.7	1,797.8	1,719.1	1,747.7	1,767.6	1,775.3
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	1,005.3	1,212.9	1,101.6	819.7	1,029.4	1,013.2	923.0	979.6	895.0	940.9	862.7	956.8	910.2	950.9	1,001.0	1,023.8	969.6	975.7	995.3	1,007.2	1,048.6	1,028.0
IV. Valores públicos	3,535.4	3,801.9	4,310.9	4,455.5	4,081.6	4,046.8	3,958.5	4,106.1	4,106.8	4,138.6	4,121.6	4,170.6	4,130.0	4,096.8	4,223.0	4,270.7	4,336.1	4,257.2	4,207.8	4,314.7	4,244.7	4,100.3
Gobierno Federal	3,014.7	3,212.3	3,717.0	3,749.5	3,432.2	3,361.6	3,237.0	3,378.5	3,403.1	3,438.1	3,447.5	3,500.3	3,478.0	3,460.9	3,578.3	3,599.6	3,655.2	3,586.6	3,554.8	3,663.6	3,603.4	3,432.9
Banco de México e IPAB	171.8	170.6	144.0	187.0	103.3	140.5	191.1	199.9	189.6	193.8	182.8	185.3	186.7	174.3	180.1	193.1	188.4	180.7	168.9	173.1	172.6	183.7
Otros valores públicos	348.9	418.9	449.3	519.0	546.0	544.7	530.4	527.6	514.0	506.8	491.3	485.1	465.3	461.6	464.7	478.0	492.5	489.9	484.0	478.0	468.7	483.7
V. Valores privados	258.4	277.6	262.1	307.5	332.5	319.6	330.8	323.8	324.7	327.8	332.2	328.6	328.9	325.5	320.8	317.6	314.7	321.0	312.4	308.2	313.0	309.7
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,793.4	3,922.7	4,232.7	4,441.4	4,637.8	4,868.1	4,935.8	5,036.8	5,095.0	5,172.2	5,234.8	5,301.6	5,378.1	5,410.2	5,477.3	5,547.5	5,558.0	5,588.6	5,584.2	5,663.8	5,614.3	5,504.3
Fondos de ahorro para la vivienda	980.0	1,021.9	1,066.3	1,143.9	1,208.2	1,229.2	1,305.7	1,320.7	1,318.9	1,336.2	1,359.4	1,382.0	1,380.8	1,392.7	1,392.7	1,406.4	1,397.9	1,404.8	1,399.6	1,411.1	1,404.2	1,422.5
Infonavit	821.6	860.0	899.3	969.7	1,034.2	1,060.1	1,129.2	1,142.1	1,141.0	1,156.4	1,179.1	1,196.7	1,197.0	1,207.2	1,208.6	1,220.3	1,214.5	1,220.2	1,215.5	1,225.8	1,220.1	1,236.9
Fovissste	158.4	161.9	167.1	174.2	174.0	169.1	176.5	178.6	178.0	179.8	180.4	185.3	183.8	185.5	184.1	186.2	183.5	184.5	184.1	185.3	184.0	185.6
Fondos de ahorro para el retiro	2,813.5	2,900.8	3,166.4	3,297.4	3,429.6	3,638.9	3,630.0	3,716.0	3,776.1	3,836.0	3,875.3	3,919.6	3,997.2	4,017.5	4,084.7	4,141.0	4,160.1	4,183.8	4,184.6	4,252.7	4,210.1	4,081.8
Acciones de las Siefiores	2,487.3	2,574.3	2,860.1	2,995.5	3,136.8	3,352.3	3,352.3	3,438.0	3,498.3	3,561.6	3,603.2	3,644.8	3,723.2	3,742.7	3,810.0	3,863.6	3,884.9	3,907.5	3,916.6	3,985.0	3,942.4	3,811.1
En Banco de México	113.4	127.4	120.1	129.2	133.7	138.5	141.0	141.0	140.7	137.7	135.2	137.7	137.4	138.3	138.0	141.1	139.2	140.6	143.4	143.0	143.1	145.4
Bono de Pensión ISSSTE	212.8	199.1	186.2	172.8	159.1	148.0	136.7	137.0	137.1	136.6	136.7	137.1	136.4	136.7	136.3	136.0	135.7	124.6	124.8	124.8	124.6	125.3
VII. Títulos de Renta Variable	8,954	8,888	8,897	8,574	8,666	9,325	8,202	8,538	8,374	8,423	8,576	8,309	8,307	7,958	8,204	8,324	8,316	8,217	8,291	8,331	7,897	6,933
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	22,884	23,675	24,709	24,893	25,541	26,543	25,418	25,976	25,864	26,075	26,235	26,276	26,305	25,927	26,534	26,693	26,656	26,554	26,615	26,731	26,339	25,466
Variación % Anual Real																						
Activos Financieros Internos (F)	12.9	3.5	4.7	1.4	3.1	3.8	-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	2.9	1.9	-1.8
-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	2.5	7.0
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	13.2	3.5	4.4	0.7	2.6	3.9	-4.2	-1.8	-0.4	-0.1	-2.1	-0.4	-2.2	-4.2	-1.6	-1.0	3.0	3.8	4.7	2.9	1.8	-2.3
-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	-2.4	-5.7	-17.7
= 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	5.5	5.5	5.0
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	0.9	7.8
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	-0.3	0.8	8.0
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	2.5	2.2	1.6
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	7.6	6.4	5.8
III. Acreedores por reporte 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	17.2	9.3
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	3.4	-0.9
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	8.4	5.9	-0.2
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	-8.9	-5.2
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	-8.8	-4.5
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	-3.6	-5.5
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	10.2	6.4
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	6.5	6.5
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	6.9	7.0
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	3.4	3.2
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	11.5	6.4
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	12.7	7.0
En Banco de México	1.7	12.4	-5.7	7.5	3.5	3.6	1.8	1.9	3.1	-3.5												