

Banca

Captación tradicional acelera su ritmo de reducción mensual en agosto

Luis A. Espinosa/ Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán
12 octubre 2020

Durante el mes de agosto la captación tradicional (vista + plazo) del sistema bancario aceleró su ritmo de reducción mensual como resultado de una nueva caída de la captación del segmento de plazo y de la reducción, por primera vez en los últimos seis meses, de la captación a la vista por parte de las personas físicas. La magnitud de la caída mensual de la captación tradicional se vio atemperada por un inesperado crecimiento mensual de la captación a la vista de empresas, el cual podría estar asociado con un incipiente repunte de la actividad económica tras la apertura y con el incremento de la emisión de valores bursátiles corporativos.

De modo similar a los meses recientes, se distingue el contraste entre una continua reducción de la captación tradicional en el corto plazo (tasas de crecimiento mensual) y la desaceleración de esta variable en el mediano plazo (tasas de crecimiento interanuales). En concreto, la captación tradicional cayó 0.6% nominal (-1.0% real) entre julio y agosto debido a una caída de 1.9% mensual nominal (-2.3% real) del segmento de plazo y un crecimiento marginal a tasa nominal mensual de 0.2% (-0.2% real) de la captación a la vista. Respecto a agosto de 2019, la captación tradicional creció 10.1% nominal (5.8% real), lo que significó una caída de casi 3.0 puntos porcentuales (pp) respecto a la tasa anual observada en julio. Por segmentos, la captación a plazo creció apenas 2.5% anual nominal (-1.5% real) en agosto, una caída de 3.0 pp respecto a julio y de 8.5 pp respecto a la tasa anual observada en abril de 2020, mientras que el segmento de captación a la vista desaceleró a 15.4% su crecimiento anual nominal (10.9% real) en agosto desde un 18.1% anual nominal registrado en julio.

A medida que avanzan los meses, la captación del sistema bancario refleja cada vez más los efectos de la recesión económica tras los inusuales incrementos observados durante los primeros meses de la pandemia. La caída en el empleo y en el ingreso, en general, aunada a las bajas tasas de interés, continúan mermando el ahorro a plazo; mientras que, el hecho de que las personas físicas redujeran sus saldos más líquidos en agosto, hace prever que la tendencia a la baja de los depósitos a la vista podría exacerbarse hacia delante.

El ahorro de personas físicas en cuentas a la vista se redujo por primera vez en los últimos seis meses. El ahorro a plazo continúa en caída libre

En meses recientes el ahorro de las personas físicas se caracterizó por una constante reducción de los ahorros a plazo y un incremento de los ahorros en cuentas a la vista. Si bien la mayor demanda por liquidez ante la pandemia explica, en buena medida, este comportamiento, el crecimiento mensual de los últimos dos meses fue inesperado por su magnitud dado el entorno recesivo que priva en el país. No obstante, en el mes de agosto parece haberse dado el cambio que se preveía con anterioridad. Esto es, la captación en cuentas a la vista por parte de personas físicas cayó 1.8% (-2.2% real) respecto a julio, lo que constituyó la primera caída a tasa mensual en este segmento desde febrero pasado.

¿A qué se puede atribuir este cambio en el comportamiento de las personas físicas? Hay dos hipótesis al respecto. La primera es que, en la medida en que se han dejado sentir con mayor fuerza los efectos de la recesión económica, las personas físicas han tenido que hacer uso de sus ahorros. Tras cinco meses de pérdidas de empleo formal y una tasa de crecimiento promedio del IGAE de -6.1% en los últimos doce meses, parecía previsible que en algún punto las personas físicas agotarían sus opciones y tendrían que echar mano de sus ahorros para hacer frente a sus gastos. La segunda hipótesis, que podría complementar la primera, está más relacionada con el gasto de cierto tipo de consumidores y el uso preponderantemente transaccional de los depósitos a la vista. Tras cinco meses de pandemia, podría pensarse que aquellos trabajadores de altos salarios, que en principio fueron menos afectados por el desplome de la actividad económica, podrían haber comenzado a recuperar, en cierta medida, sus patrones de consumo ante la gradual normalización de las actividades. En conjunto, el uso de los recursos ahorrados por parte de aquellos trabajadores más afectados económicamente con la pandemia y el mayor consumo por parte de aquellos trabajadores con mayores salarios, podrían explicar la reducción del saldo en la captación a la vista de personas físicas del mes de agosto.

En lo que respecta al segmento de plazo, las personas físicas continuaron reduciendo sus ahorros. Durante el octavo mes del año el saldo de la captación a la vista de personas físicas cayó 1.4% mensual nominal (-1.7% real), con lo cual sumaron cuatro meses consecutivos con retrocesos. Este comportamiento está en línea con lo esperado considerando una reducción de 400 pb de la tasa de interés de corto plazo durante el último año y 15 meses consecutivos con tasas de crecimiento interanuales negativas para el IGAE.

En términos anuales la captación de las personas físicas a la vista comenzó a desacelerarse, mientras que la captación a plazo aceleró su caída. La tasa de crecimiento anual nominal de la captación a la vista de personas físicas en agosto fue de 17.5% (13.0% real), lo que significó su primera reducción desde febrero pasado cuando se ubicó en 13.5% nominal. Por el contrario, la captación a plazo de personas físicas se redujo a un ritmo anual de 6.5% nominal (-10.1% real), la menor tasa registrada desde junio de 2010.

Inesperado incremento de la captación a la vista de empresas

Durante agosto destacó el incremento inesperado de la captación a la vista de empresas. Después de tres meses consecutivos de registrar tasas de crecimiento mensual negativas, el saldo de las cuentas a la vista de empresas creció 3.4% mensual nominal (3.0% real) en el octavo mes del año.

Este inusual comportamiento en un contexto general de recesión puede asociarse a dos factores. El primero, un marginal avance de algunos indicadores económicos. De acuerdo con el Indicador de Consumo de BBVA, en el mes de agosto comenzaron a registrarse tasas de crecimiento anual ligeramente positivas en términos reales por primera vez desde mediados de marzo de 2020. Adicionalmente, el empleo formal creció 0.47% en agosto, su primer crecimiento mensual desde febrero, y las remesas se incrementaron en USD 3,574 millones, el segundo monto mensual más elevado desde 1995. Estos indicadores podrían estar asociados a un incipiente incremento en la demanda respecto a los meses anteriores, lo cual pudo traducirse en ingresos para las empresas. Es importante señalar que, aunque en agosto se haya presentado un marginal avance de algunos indicadores económicos, esto no significa de ninguna manera, que exista una recuperación de la economía en su conjunto o que se hayan recuperado los niveles de los indicadores económicos previos a la pandemia.

El segundo factor que podría estar detrás del mayor saldo de depósitos a la vista de empresas, es el incremento en la emisión de valores corporativos en los mercados. En agosto se emitieron MXN 10,350 millones de pesos en certificados bursátiles de largo plazo, lo cual representa un incremento de 41% respecto a la suma del monto emitido durante los últimos cuatro meses. Esta reactivación de las emisiones bursátiles pudo verse reflejada en mayores saldos de las cuentas a la vista de las empresas.

Por su parte, la captación a plazo de las empresas mantuvo la tendencia a la baja de los últimos meses. En agosto, la tasa de crecimiento mensual nominal del saldo de los depósitos a plazo de las empresas fue de -1.5% nominal (-1.8% real), su segundo mes consecutivo con tasa de crecimiento negativa y el tercero de los últimos cuatro meses. La caída en las tasas de interés desde agosto pasado y la menor capacidad de generar ingresos para las empresas ante la pandemia, se pueden contar entre los factores principales detrás de este comportamiento.

En términos anuales el incremento en el saldo a la vista del mes de agosto significó un incremento de la tasa de crecimiento nominal de 2.7% respecto a julio, con lo cual la tasa anual nominal de la captación a la vista de agosto se situó en 17.1% (12.6% real). Para los depósitos a plazo la tasa de crecimiento anual nominal del octavo mes del año se situó en 29.0% (24.0 % real), una tasa elevada que aún refleja el impulso derivado de la demanda por líneas de crédito en marzo y abril pasado. No obstante, ya se comienza a observar una tendencia a la desaceleración, sobre todo al descontar la inflación, pues la tasa anual real de agosto fue 7.3 pp menor que la observada en mayo de este año.

La captación en fondos de inversión tuvo un avance marginal respecto al mes pasado, pero mantiene una desaceleración respecto al 2019

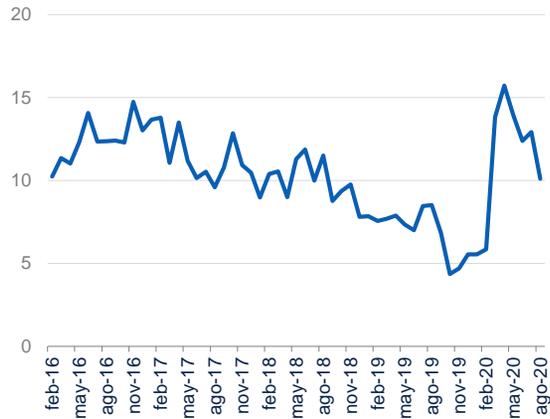
La captación en fondos de inversión de deuda registró un alza de 0.5% nominal a tasa mensual en agosto. Este crecimiento pudo estar influido por la menor aversión al riesgo que se presentó durante el mes en cuestión y por cierto apetito a la entrada por rendimientos más atractivos ante el incremento de la inflación doméstica por encima de lo esperado en los últimos meses. Esto ante un incremento de la curva gubernamental nominal en alrededor de 39 pb durante agosto.

En la comparación respecto a agosto de 2019, los fondos de inversión de deuda mantuvieron su tendencia hacia la desaceleración. La tasa de crecimiento anual nominal del ahorro en este tipo de instrumentos fue de 3.7% nominal, una caída respecto al 5.2% registrado el mes anterior y una significativa diferencia respecto a la tasa anual de agosto de 2019 que fue de 12.2%. Tanto la menor capacidad de ahorro, como las menores tasas de interés reales podrían estar detrás de esta desaceleración, sobre todo si se considera que hace un año se estaba en la antesala del ciclo de relajamiento monetario.

Captación: gráficas y estadísticas

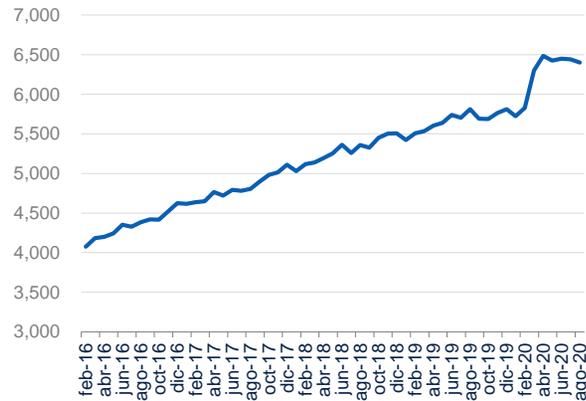
- En agosto de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.1%
- En ese mes la captación a la vista creció 15.4% nominal anual y la captación a plazo lo hizo a una tasa de 2.5%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 3.7% nominal anual.

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



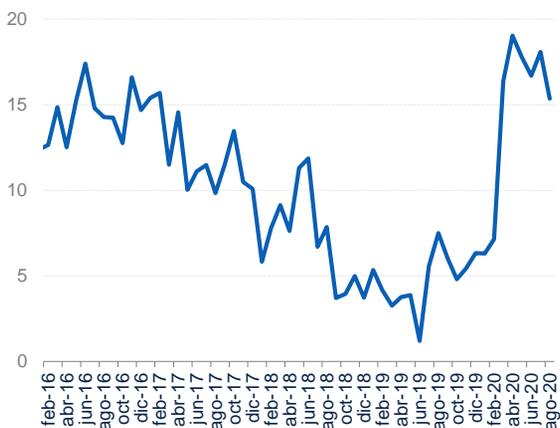
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



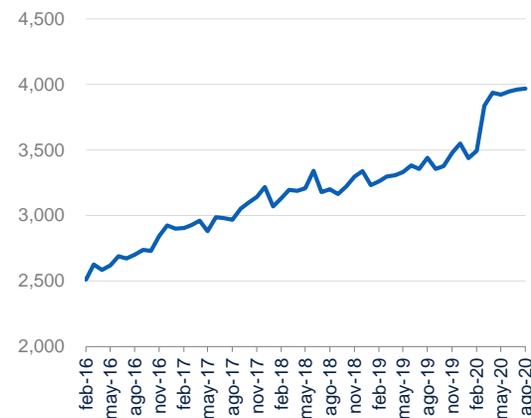
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



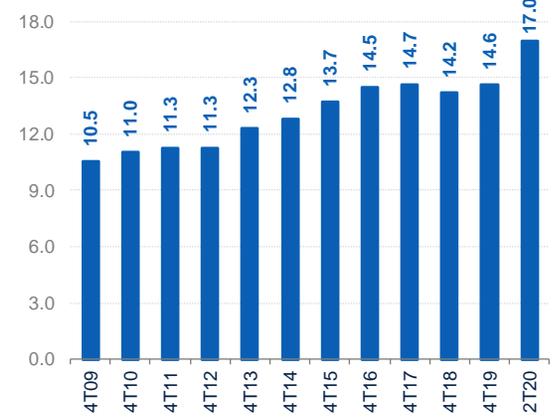
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



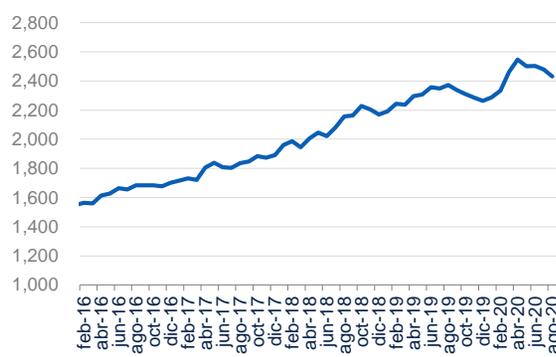
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



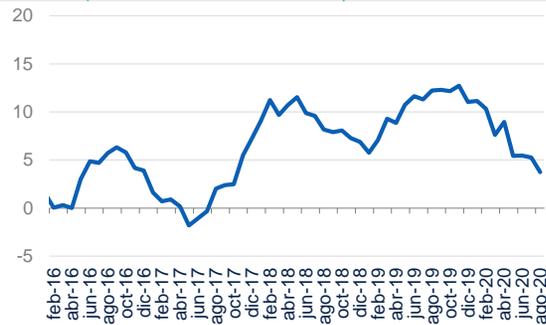
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



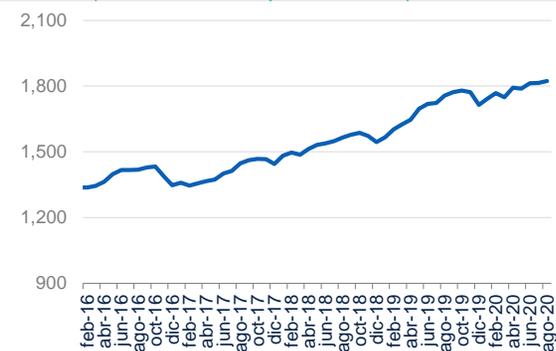
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



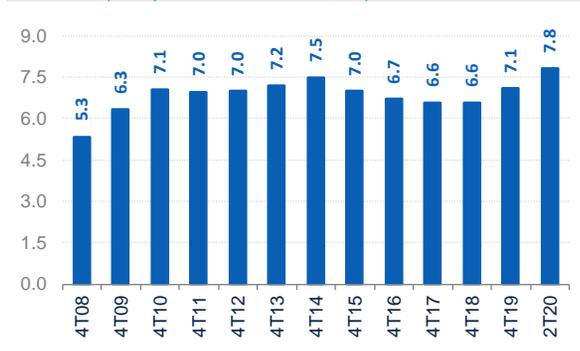
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



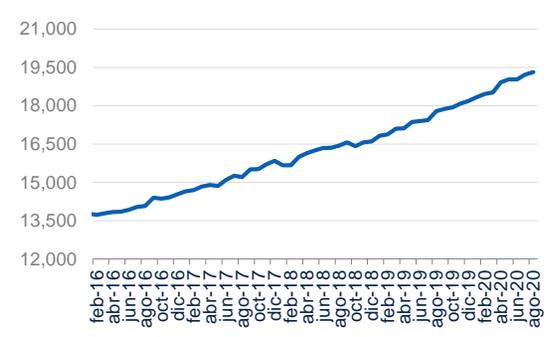
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e INEGI

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos corrientes	2013	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20	F	M	A	M	J	J	A
Activos Financieros Internos (F)	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	27,951	28,164	27,868	27,009	27,777	27,881	28,149	28,351	28,438
-Billetes y Monedas	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	1,626	1,683	1,702	1,750	1,748
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,600	26,690
-Renta Variable	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	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,373
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	18,180	18,332	18,454	18,513	18,911	19,023	19,026	19,215	19,317
I. Instituciones de depósito	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	5,458	5,804	6,065	6,017	6,004	6,013	5,984
Bancos	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	5,609	5,868	5,818	5,804	5,811	5,782
IFNBs	108	117	129	148	163	181	181	181	183	183	184	185	185	186	187	188	188	190	191	192	195	196	198	200	202	202
II. Acciones de los FIDs	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	1,715	1,741	1,768	1,749	1,793	1,788	1,813	1,814	1,822
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	951	899	683	887	932	890	945	864	911	836	925	880	923	971	996	948	962	987	1,004	1,049	1,056	1,081	1,029	1,036	1,037	1,039
IV. Valores públicos	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	4,249	4,093	4,012	4,093	3,972	4,041	4,079
Gobierno Federal	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	3,607	3,424	3,377	3,487	3,362	3,416	3,460
Banco de México e IPAB	134	118	156	89	129	184	193	183	188	177	179	180	169	175	188	184	178	168	172	173	184	172	171	167	167	162
Otros valores públicos	328	367	433	470	501	511	509	496	491	476	469	450	448	451	465	482	483	480	476	469	485	463	435	443	458	457
V. Valores privados	218	214	256	286	294	319	312	313	317	322	318	318	316	311	309	308	317	310	307	313	310	285	276	280	283	285
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	5,502	5,675	5,819	5,922	6,028	6,107
Fondos de ahorro para la vivienda	801	870	953	1,041	1,131	1,259	1,275	1,294	1,317	1,335	1,335	1,352	1,351	1,368	1,367	1,385	1,388	1,406	1,405	1,420	1,448	1,466	1,467	1,487	1,488	
Infonavit	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	1,206	1,221	1,221	1,235	1,263	1,278	1,281	1,297	1,299
Fovissste	127	136	145	150	156	170	172	172	174	175	179	178	180	179	181	179	182	183	185	184	186	185	188	187	190	189
Fondos de ahorro para el retiro	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	4,227	4,354	4,454	4,541	4,619
Acciones de las Siefores	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	3,958	4,082	4,183	4,265	4,342
En Banco de México	100	98	108	115	127	136	136	133	131	133	133	134	134	137	136	139	142	142	143	145	145	147	147	147	150	151
Bono de Pensión ISSSTE	156	152	144	137	136	132	132	132	133	132	132	132	132	133	133	133	134	124	124	125	125	124	124	124	125	126
VII. Títulos de Renta Variable	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	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,373
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	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	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,600	26,690
Variación % Anual Nominal																										
Activos Financieros Internos (F)	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	7.5	6.2	5.7	1.3	3.5	4.0	4.8	6.7	4.7
-Billetes y Monedas	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	15.3	18.2	19.8	24.7	23.8
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	6.3	5.6	0.7	2.9	3.2	4.0	5.7	3.7
-Renta Variable	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	4.0	0.8	-2.2	-15.0	-12.9	-10.6	-7.6	-4.4	-7.4
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	9.5	8.9	9.4	8.3	10.5	9.6	9.3	10.2	8.6
I. Instituciones de depósito	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	11.1	15.7	14.2	13.4	14.5	12.2
Bancos	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	11.3	16.0	14.4	13.6	14.7	12.3
IFNBs	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	6.7	6.0	5.3	4.9	5.8	6.1	6.4	7.1	7.6	7.9	9.2	8.3
II. Acciones de los FIDs	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	11.0	11.1	10.3	7.6	8.9	5.4	5.5	5.2	3.7
III. Acreedores por reporto de valores	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	15.8	29.3	11.3	17.7	12.4	7.0
IV. Valores públicos	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	2.1	0.4	1.6	-0.5	1.6	-0.4
Gobierno Federal	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	9.9	2.8	1.1	3.1	0.0	1.7	-0.3
Banco de México e IPAB	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	-2.0	-3.0	-4.3	-7.6	-1.4	-7.1
Otros valores públicos	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	-1.1	-2.7	-7.2	-1.5	2.2	1.4
V. Valores privados	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	-2.3	-11.4	-13.2	-11.8	-10.4	-8.4
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	9.8	11.9	13.6	13.9	14.8	14.9
Fondos de ahorro para la vivienda	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	9.7	9.9	9.8	9.9	10.0	10.1
Infonavit																										

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	2013	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20	F	M	A	M	J	J	A
Activos Financieros Internos (F)	24,923	26,096	26,450	27,266	28,306	27,228	27,736	27,603	27,803	27,956	28,016	28,042	27,637	28,259	28,405	28,360	28,286	28,461	28,539	28,123	27,269	28,332	28,329	28,445	28,462	28,438
- Billetes y Monedas	1,020	1,148	1,317	1,479	1,507	1,565	1,509	1,490	1,477	1,469	1,487	1,483	1,460	1,469	1,455	1,447	1,477	1,577	1,548	1,528	1,581	1,658	1,710	1,720	1,757	1,748
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	23,903	24,947	25,133	25,787	26,799	25,662	26,227	26,113	26,326	26,487	26,529	26,559	26,176	26,790	26,950	26,913	26,809	26,884	26,992	26,596	25,689	26,674	26,619	26,725	26,705	26,690
- Renta Variable	8,974	8,983	8,657	8,750	9,414	8,281	8,620	8,455	8,504	8,658	8,389	8,387	8,035	8,283	8,404	8,396	8,296	8,373	8,415	7,973	6,997	7,386	7,291	7,499	7,414	7,373
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	14,929	15,965	16,476	17,037	17,385	17,382	17,607	17,658	17,822	17,829	18,140	18,171	18,142	18,507	18,546	18,517	18,513	18,511	18,577	18,623	18,692	19,288	19,328	19,226	19,291	19,317
I. Instituciones de depósito	4,121.5	4,343.8	4,784.8	5,279.4	5,452.1	5,518.8	5,420.5	5,458.4	5,446.8	5,461.4	5,506.0	5,525.9	5,461.3	5,551.0	5,440.2	5,393.9	5,448.5	5,558.2	5,409.2	5,507.7	5,860.0	6,185.7	6,113.4	6,066.8	6,036.4	5,983.5
Bancos	3,982.9	4,198.7	4,627.9	5,106.2	5,273.0	5,329.4	5,231.5	5,268.6	5,255.9	5,270.5	5,313.4	5,332.7	5,269.3	5,357.3	5,245.7	5,199.9	5,256.0	5,364.9	5,215.5	5,313.5	5,663.3	5,985.5	5,911.9	5,865.0	5,834.1	5,782.0
IFNBs	138.5	145.1	156.9	173.2	179.2	189.5	189.0	189.8	190.9	190.9	192.6	193.2	192.0	193.6	194.5	194.0	192.6	193.3	193.7	194.2	196.7	200.2	201.5	201.8	202.4	201.6
II. Acciones de los FIDs	1,503.9	1,618.2	1,571.0	1,579.4	1,586.1	1,617.0	1,639.4	1,677.8	1,694.2	1,714.9	1,727.7	1,794.7	1,792.9	1,827.7	1,838.8	1,837.3	1,815.1	1,746.2	1,764.6	1,784.7	1,765.4	1,828.9	1,817.2	1,831.8	1,821.0	1,822.5
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	1,224.6	1,112.2	827.6	1,039.4	1,022.9	931.9	989.0	903.6	950.0	871.0	966.0	918.9	960.1	1,010.6	1,033.6	979.0	985.1	1,004.9	1,016.9	1,058.7	1,065.7	1,102.4	1,046.0	1,046.6	1,041.2	1,039.2
IV. Valores públicos	3,838.5	4,352.5	4,998.4	4,120.9	4,085.8	3,996.6	4,145.6	4,146.3	4,178.5	4,161.3	4,210.8	4,169.8	4,136.3	4,263.7	4,311.8	4,377.9	4,298.2	4,248.3	4,356.3	4,287.7	4,132.2	4,092.0	4,159.2	4,013.5	4,056.5	4,079.5
Gobierno Federal	3,243.3	3,753.4	3,785.6	3,465.3	3,394.0	3,268.1	3,411.1	3,435.9	3,471.2	3,480.7	3,534.0	3,511.5	3,494.3	3,612.7	3,634.3	3,690.4	3,621.1	3,589.1	3,698.9	3,640.2	3,456.6	3,444.2	3,543.3	3,397.0	3,429.5	3,460.1
Banco de México e IPAB	172.3	145.4	188.8	104.3	141.9	192.9	201.9	191.4	195.7	184.6	187.0	188.5	176.0	181.8	195.0	190.2	182.5	170.6	174.7	174.3	185.7	175.3	174.0	168.5	167.4	162.2
Otros valores públicos	423.0	453.7	524.0	551.3	550.0	535.5	532.7	519.0	511.7	496.0	489.7	469.8	466.0	469.2	482.6	497.2	494.6	488.7	482.7	473.2	489.9	472.5	441.8	447.9	459.5	457.1
V. Valores privados	280.3	264.6	310.4	335.7	322.6	334.0	326.9	327.8	330.9	335.4	331.8	332.0	328.7	323.9	320.7	317.7	324.1	315.4	311.2	313.2	312.0	280.0	280.3	284.1	285.1	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,960.5	4,273.5	4,484.1	4,682.5	4,915.0	4,983.3	5,085.3	5,144.1	5,222.0	5,285.2	5,352.7	5,429.9	5,462.3	5,530.1	5,600.9	5,611.6	5,642.4	5,638.4	5,718.4	5,668.3	5,555.0	5,788.1	5,912.7	5,984.2	6,051.8	6,106.9
Fondos de ahorro para la vivienda	1,031.7	1,076.6	1,154.9	1,219.9	1,241.1	1,318.3	1,333.5	1,331.7	1,349.1	1,372.5	1,395.3	1,394.2	1,406.1	1,406.1	1,420.0	1,411.4	1,418.3	1,413.5	1,424.8	1,417.7	1,433.9	1,476.7	1,489.1	1,482.9	1,493.0	1,488.1
Infonavit	868.3	907.9	979.1	1,044.2	1,070.3	1,140.1	1,153.1	1,152.0	1,167.5	1,190.4	1,208.3	1,208.6	1,218.9	1,220.2	1,232.1	1,226.2	1,232.0	1,227.6	1,237.7	1,231.9	1,246.5	1,288.2	1,298.4	1,294.0	1,302.3	1,299.1
Fovissste	163.5	168.7	175.9	175.7	170.8	178.2	180.4	179.7	181.6	182.1	187.1	185.6	187.3	185.8	187.9	185.2	186.3	185.9	187.1	185.8	187.4	188.5	190.7	188.9	190.7	189.1
Fondos de ahorro para el retiro	2,928.7	3,196.9	3,329.2	3,462.6	3,673.9	3,665.0	3,751.8	3,812.5	3,872.9	3,912.7	3,957.3	4,035.7	4,056.2	4,124.0	4,180.9	4,200.2	4,224.1	4,224.9	4,293.7	4,250.6	4,121.1	4,311.4	4,423.5	4,501.3	4,558.8	4,618.8
Acciones de las Siefiores	2,599.1	2,887.7	3,024.3	3,167.1	3,384.6	3,384.6	3,471.1	3,532.0	3,595.9	3,638.0	3,679.9	3,759.1	3,778.7	3,846.7	3,900.9	3,922.3	3,945.1	3,954.3	4,023.3	3,980.4	3,847.8	4,036.8	4,148.0	4,227.1	4,282.3	4,341.6
En Banco de México	128.7	121.3	130.4	135.0	139.9	142.3	142.4	142.1	139.1	136.5	139.1	138.7	139.7	139.3	142.4	140.5	142.0	144.8	144.4	145.4	146.8	148.1	149.8	148.7	150.9	151.5
Bono de Pensión ISSSTE	201.0	188.0	174.5	160.6	149.5	138.0	138.3	138.4	138.0	138.2	138.4	138.0	137.7	138.0	137.6	137.3	137.0	125.8	126.0	125.8	126.5	126.6	125.8	125.5	125.6	125.7
VII. Títulos de Renta Variable	8,974	8,983	8,657	8,750	9,414	8,281	8,620	8,455	8,504	8,658	8,389	8,387	8,035	8,283	8,404	8,396	8,296	8,373	8,415	7,973	6,997	7,386	7,291	7,499	7,414	7,373
Act Fin Int Netos (FN) = I + II + III + IV + V + VI + VII	23,903	24,947	25,133	25,787	26,799	25,662	26,227	26,113	26,326	26,487	26,529	26,559	26,176	26,790	26,950	26,913	26,809	26,884	26,992	26,596	25,689	26,674	26,619	26,725	26,705	26,690
Variación % Anual Real																										
Activos Financieros Internos (F)	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	-1.9	1.3	1.1	1.4	3.0	0.6
- Billetes y Monedas	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	12.9	15.0	16.0	20.3	19.0
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	4.8	2.9	1.8	-2.4	0.7	0.3	0.6	2.0	-0.4
- Renta Variable	-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	-14.7	-13.1	-10.6	-7.7	-11.0
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	6.5	5.5	5.5	4.9	8.2	6.6	5.8	6.3	4.4
I. Instituciones de depósito	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	7.6	13.3	11.0	9.8	10.5	7.8
Bancos	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	0.9	7.8	13.6	11.3	10.0	10.7	7.9
IFNBs	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	2.3	3.1	4.8	4.6	4.5	5.4	4.1
II. Acciones de los FIDs	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	8.0	7.6	6.4	4.2	6.7	2.5	2.1	1.6	-0.3
III. Acreedores por reporto de valores	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	12.2	26.6	8.3	13.9	8.5	2.8
IV. Valores públicos	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	-1.1	-1.7	-1.2	-3.7	-1.9	-4.3
Gobierno Federal	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	-0.4	-1.0	0.3	-3.3	-1.9	-4.2
Banco de México e IPAB	-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	-5.1	-5.0	-7.0	-10.6	-4.9	-10.8
Otros valores públicos	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												