

Banca

La fortaleza de los depósitos a la vista atenuó la caída mensual de la captación bancaria tradicional

Luis A. Espinosa / Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán
26 enero 2021

Durante el mes de noviembre se reafirmaron las tendencias recientes de la captación bancaria. Por un lado, los depósitos a la vista nuevamente mostraron fortaleza, apoyados principalmente, en el ahorro de las personas físicas. Por otro lado, los depósitos a plazo tanto de personas físicas, como de empresas, siguieron disminuyendo ante la combinación de una menor tasa de interés y una mayor necesidad de activos líquidos para enfrentar la recesión económica. Finalmente, la captación en fondos de inversión de deuda se redujo nuevamente tras la expectativa de menores recortes en la tasa de interés de referencia hacia delante y un entorno en los mercados que tiende a favorecer la inversión en activos más riesgosos.

De esta manera, el saldo de la captación bancaria tradicional (Vista + Plazo) se redujo en 0.7% nominal (-0.8% real) entre octubre y noviembre, con lo que acumula cuatro de los últimos cinco meses con tasas de crecimiento mensual negativas. Este patrón de reducción estaba previsto, hasta cierto punto, luego de los inusuales incrementos mensuales de 8.1 y 2.3% nominal de marzo y abril, respectivamente. Ya que, se anticipaba que las tasas de crecimiento no mantendrían una tendencia positiva ante el elevado saldo alcanzado en abril. En términos de la tasa de crecimiento anual este comportamiento se ha traducido en una desaceleración desde el 15.7% nominal observado en abril (13.3% real) hasta el 10.5% nominal (7.0% real) registrado en noviembre. A medida que los meses de crecimiento inusual salgan de la comparación anual, es previsible que se observe un efecto base, que pudiera llevar a la tasa de crecimiento anual a terreno negativo.

El saldo de la captación a plazo (36% del saldo de la captación tradicional) hiló su quinto mes consecutivo con caídas, luego de que entre octubre y noviembre se redujera 2.8% nominal (-2.85% real). Este comportamiento ha sido congruente con el menor rendimiento, dado el ciclo de recortes de la tasa de interés, y la menor disponibilidad de recursos para el ahorro. De tal forma que un nuevo crecimiento de la captación a la vista (64% del saldo de la captación tradicional) fue el que atenuó la caída de la captación tradicional. Esta vez el crecimiento mensual, entre los meses de octubre y noviembre, fue de 0.5% nominal (0.4% real); es decir, el sexto incremento mensual consecutivo. Esta tendencia ha estado considerablemente por encima de lo esperado, particularmente en el actual entorno recesivo, por lo cual vale la pena detenerse un momento para analizar las posibles causas.

¿Cómo explicar el continuo crecimiento de la captación a la vista ante el adverso contexto económico?

Los depósitos a la vista han mantenido su resiliencia a lo largo la pandemia de COVID-19. Después de registrar su tasa de crecimiento mensual más alta en la historia en el mes de marzo de 2020 (9.8% nominal, 9.9% real), se han registrado crecimientos adicionales en siete de los últimos ocho meses, seis de ellos consecutivos. Con ello, en el sistema en su conjunto, se ha observado un incremento de 542 mil millones de pesos en las cuentas a la vista entre marzo y noviembre de 2020. En su comparación anual, el crecimiento de estos depósitos también ha sido elevado,

registrando tasas de crecimiento de doble dígito desde marzo y alcanzando un máximo histórico en octubre, cuando se registró un crecimiento nominal de 20.2%.

La importante alza en la captación a la vista al inicio de la pandemia estuvo influida tanto por la demanda de líneas de crédito por parte de las empresas, como por la demanda de saldos líquidos por motivos prudenciales por parte de los hogares. No obstante, la resiliencia observada posteriormente, en especial en el segmento de personas físicas, llama poderosamente la atención dado el contexto de recesión económica y significativas pérdidas de empleos formales.

La explicación de esta resiliencia podría encontrarse en cuatro factores. Primero, la poca uniformidad en la caída del empleo entre los distintos niveles salariales. A diferencia de lo observado en otros periodos recesivos, las pérdidas de empleo se han concentrado en puestos de trabajo con salarios menores o iguales a tres salarios mínimos, por lo que una buena parte del ingreso laboral ha continuado alimentando las cuentas de nómina. De acuerdo con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social, entre marzo y diciembre de 2020 se contabilizaron 709 mil empleos perdidos, de los cuales el 98% corresponde a puestos de trabajo con ingresos menores o iguales a tres salarios mínimos. Esto es particularmente relevante en nuestro país, puesto que alrededor del 60% de la remuneración derivada de los salarios formales corresponde a aquellos trabajadores que ganan más de tres salarios mínimos.

Segundo, las restricciones al consumo derivadas de la pandemia. A pesar de que buena parte del flujo de ingreso de los trabajadores formales se ha mantenido, las medidas de confinamiento y las limitaciones a la actividad diaria derivadas del riesgo de contagio han influido en un menor gasto de los hogares. Esto ha sido particularmente relevante en el caso del consumo de servicios. De hecho, entre marzo y septiembre (último dato disponible) la variación anual del indicador mensual del consumo en el mercado interno ha caído 15.6% en promedio, mientras que la variación anual de la actividad del sector servicios durante el tercer trimestre registró una caída de 8.8%.

Tercero, el efecto sustitución entre depósitos a plazo y depósitos a la vista. La reducción de la tasa de interés de corto plazo elimina el principal incentivo al ahorro a plazo, particularmente en el contexto actual de recesión económica. En concordancia con esta afirmación, entre febrero y noviembre el saldo de los depósitos a plazo se redujo en 3.6% en términos reales, aun tomando en cuenta el incremento por la demanda de líneas de crédito de las empresas, lo que favoreció el incremento de 14.6% real de la captación a la vista en el mismo periodo.

Cuarto, los programas de apoyo a los deudores de la banca. El hecho de que el sistema bancario haya otorgado periodos de gracia en el pago de capital e intereses a sus acreditados incrementó el ingreso disponible para los hogares durante algunos meses.

¿Cambio de tendencia al interior del ahorro a la vista en el mes de noviembre?

El mes de noviembre pudo dar cuenta de un cambio de tendencia. Durante el penúltimo mes del año el saldo de la captación a la vista creció 0.5% nominal mensual (0.4% real) con un cambio en su composición. El segmento de personas físicas registró una caída mensual nominal de 0.8% (-0.7% real), su mayor caída desde agosto pasado, mientras que el segmento de empresas tuvo un alza mensual nominal de 2.0% (1.95% real), también su mejor desempeño desde agosto. El menor saldo de los depósitos a la vista de personas físicas para un mes de noviembre es inusual, pues en los últimos 14 años, la mediana de la tasa de crecimiento real para este mes se ubica en 3.2%. Este elevado crecimiento puede asociarse al pago adelantado de los aguinaldos en el sector público. Por su parte, el crecimiento de 1.95% real para el saldo de los depósitos a la vista de las empresas se encuentra ligeramente por encima de la mediana de 1.44% de crecimiento en los últimos 14 años.

La explicación de esta dinámica puede encontrarse en dos factores. Primero, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en el mes de noviembre aproximadamente un 40% de los créditos de la banca comercial debió reiniciar sus pagos de capital e intereses ante el final del periodo de gracia establecido por el programa de Criterios Contables Especiales. Este hecho pudo influir en la reducción del saldo de depósitos a la vista de personas físicas.

Segundo, la temporada de descuentos. La ampliación del periodo del Buen Fin en un contexto de menores restricciones al comercio derivadas por la pandemia, pudo motivar a las personas físicas a utilizar parte de los ingresos ahorrados en el consumo de bienes y servicios ante la cercanía de la época navideña. Este impulso temporal al consumo podría explicar, en buena medida, el incremento observado en la captación de las empresas ante el incremento en sus ventas. En este sentido, las ventas (mismas tiendas) de la Asociación Nacional De Tiendas De Autoservicio y Departamentales (ANTAD) mismas tiendas registraron una tasa de crecimiento nominal de 2.6%, su segundo mes consecutivo en terreno positivo tras seis meses consecutivos de caída. Cabe señalar que en agosto pasado también se observó un crecimiento mensual contrario entre los saldos a la vista de personas físicas y empresas, lo cual pudo haber estado influido también por un factor extraordinario en el consumo como lo es el regreso a clases.

De esta manera, se espera que el reinicio de los pagos de capital e intereses de los créditos reduzcan el dinamismo de la captación a la vista de las personas físicas, que irán paulatinamente dando mayor uso a los saldos que han acumulado. Adicionalmente, la caída estacional del empleo durante los últimos meses del año podría verse reflejada en una baja adicional en este componente de manera temporal. No obstante, en la medida que los trabajadores que ganan más de tres salarios mínimos mantengan su empleo y las restricciones al consumo derivadas de la pandemia se mantengan, el escenario más probable es que la captación a la vista mantenga tasas de crecimiento positivas.

Menor apetito por fondos de inversión de deuda

Entre octubre y noviembre de 2020, la tasa de crecimiento del saldo de la captación en fondos de inversión de deuda se ubicó en -1.5% nominal (-1.6% real), su mayor caída del año y una profundización en comparación con la caída de 0.4% nominal (-1.0% real) registrada entre septiembre y octubre. Este comportamiento pudo estar asociado con dos factores. Primero, el mayor apetito por instrumentos de inversión de mayor riesgo. Tras la noticia de la elevada efectividad de la vacuna de Pfizer contra el COVID-19, se consolidaron las expectativas de una recuperación del consumo y el crecimiento económico a nivel global para el 2021. En consecuencia, se exacerbó el apetito por instrumentos de capital, particularmente en el ámbito de baja capitalización y de mercados emergentes, lo que pudo haber restado atractivo a las inversiones en renta fija.

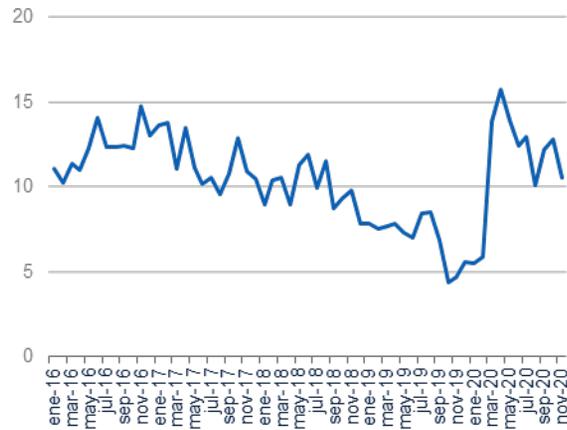
Segundo, en noviembre Banco de México detuvo el ciclo de recortes de la tasa de interés y señaló que mantendría una pausa para asegurarse de que la inflación retome una trayectoria descendente. Como resultado, el mercado redujo las expectativas sobre recortes adicionales, lo cual se refleja de manera adversa en el valor de los instrumentos que componen los fondos.

La falta de ingresos para destinar al ahorro, el optimismo exacerbado en los mercados financieros y las menores expectativas de recortes en la tasa monetaria, son una combinación que sesga a la baja las expectativas sobre la captación en fondos de inversión en los próximos meses.

Captación: gráficas y estadísticas

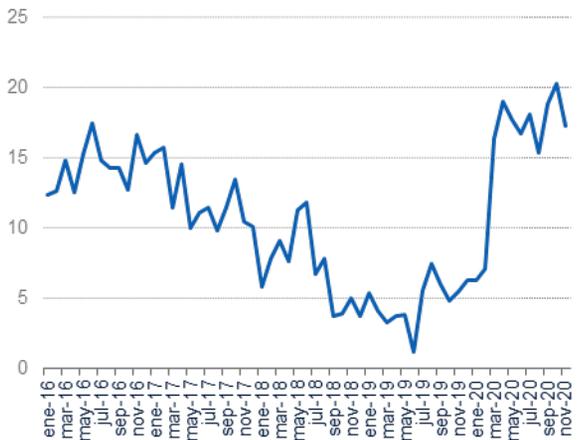
- En noviembre de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.5%
- En ese mes la captación a la vista creció 17.3% nominal anual, mientras que la captación a plazo lo hizo a una tasa de 0.2% nominal anual
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 6.3% nominal anual

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



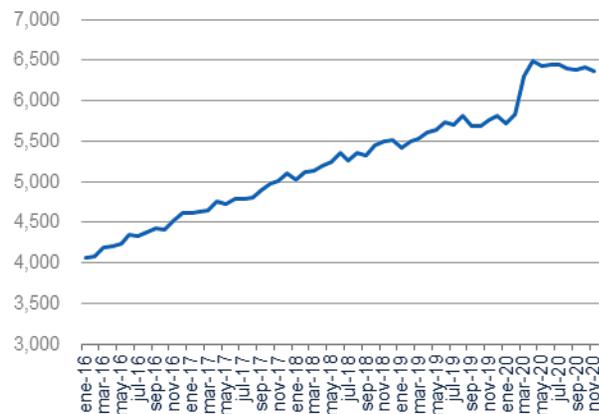
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



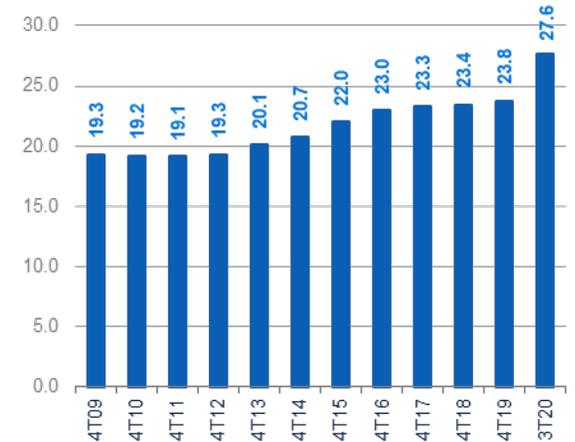
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



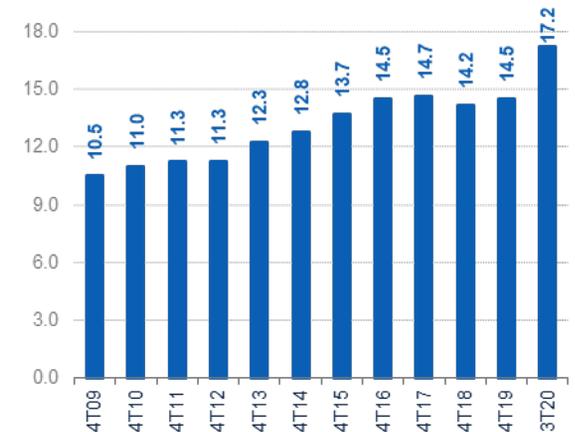
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



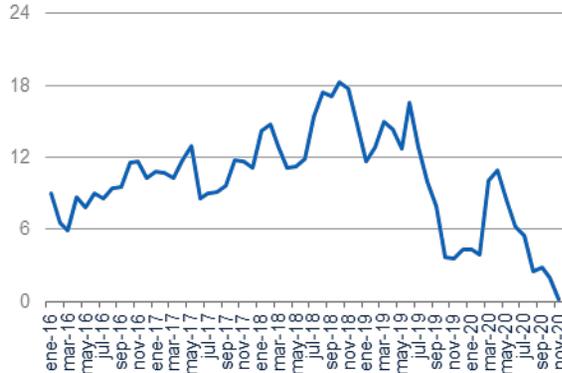
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



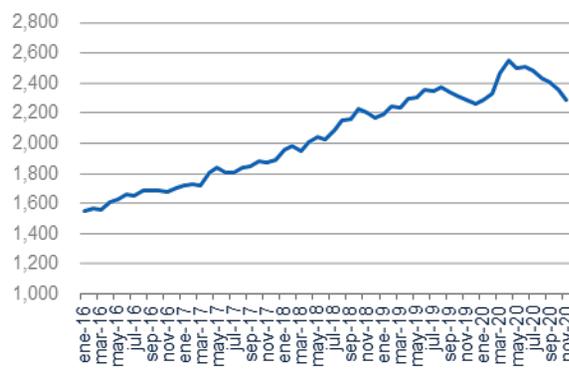
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



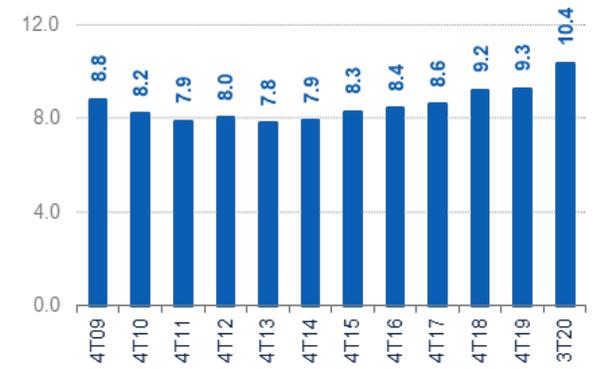
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



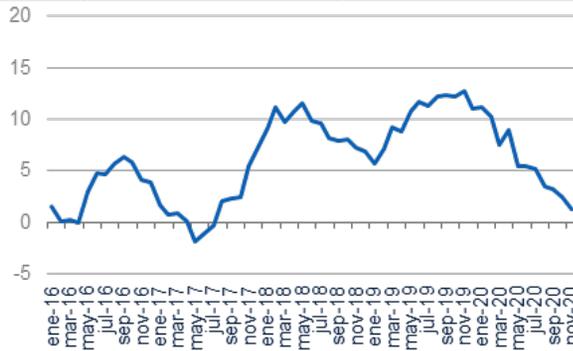
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



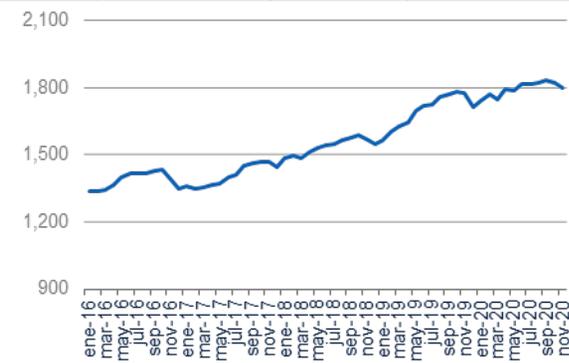
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



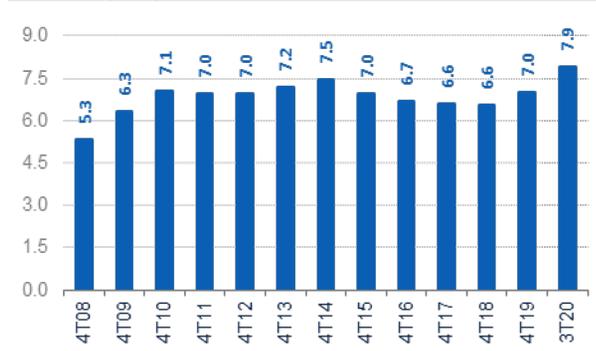
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



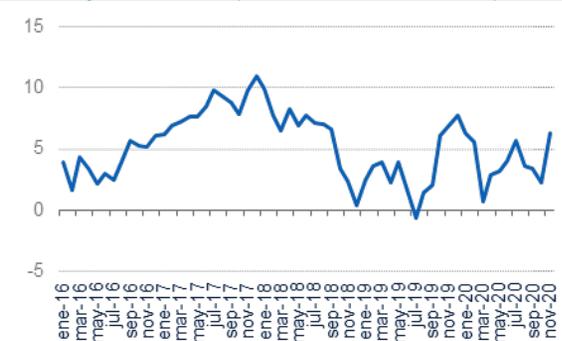
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



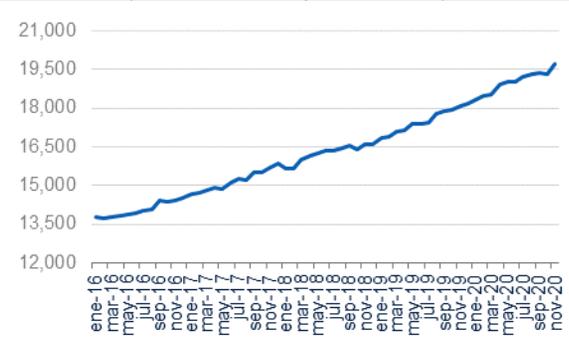
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



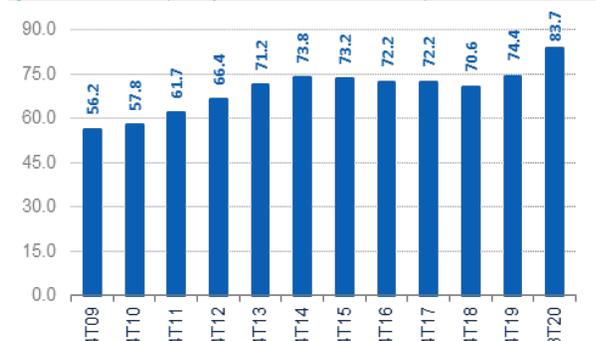
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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	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	S	O	N
Activos Financieros Internos (F)	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	28,434	28,584	28,410	29,615
-Billetes y Monedas	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	1,730	1,753	1,785
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	26,601	26,686	26,855	26,657	27,830
-Renta Variable	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	7,371	7,491	7,364	8,136
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	19,216	19,315	19,364	19,294	19,695
I. Instituciones de depósito	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	5,986	5,953	5,984	5,993
Bancos	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	5,748	5,779	5,788
IFNBs	117	129	148	163	181	181	181	183	183	184	185	185	186	187	188	188	190	191	192	195	196	198	200	202	203	205	205	205
II. Acciones de los FIDs	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	1,818	1,830	1,823	1,796
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	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	1,027	963	940
IV. Valores públicos	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	4,127	4,137	4,400
Gobierno Federal	3,034	3,125	2,957	3,092	3,121	3,261	3,283	3,330	3,341	3,382	3,363	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	3,467	3,458	3,458	3,717
Banco de México e IPAB	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	207	219	229
Otros valores públicos	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	452	459	455
V. Valores privados	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	289	291	289
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	6,138	6,096	6,276
Fondos de ahorro para la vivienda	870	953	1,041	1,131	1,259	1,275	1,273	1,294	1,317	1,335	1,335	1,352	1,351	1,368	1,367	1,385	1,388	1,406	1,405	1,420	1,448	1,466	1,467	1,487	1,488	1,507	1,508	1,522
Infonavit	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	1,315	1,317	1,328
Fovissste	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	192	191	194
Fondos de ahorro para el retiro	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	4,632	4,588	4,754
Acciones de las Siefiores	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	4,350	4,306	4,470
En Banco de México	98	108	115	127	136	136	136	133	131	133	133	134	134	137	136	139	142	142	143	145	145	147	147	150	151	155	155	157
Bono de Pensión ISSSTE	152	144	137	136	132	132	132	132	133	132	132	132	133	133	133	134	124	124	125	124	124	124	124	124	125	126	126	127
VII. Títulos de Renta Variable	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	7,371	7,491	7,364	8,136
Act Fin Int Netos (FN) = I + II + III + IV + V + VI + VII	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	26,601	26,686	26,855	26,657	27,830
Variación % Anual Real																												
Activos Financieros Internos (F)	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	4.4	3.4	7.2
-Billetes y Monedas	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	23.3	25.0	23.7
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	3.6	3.4	2.2	6.3
-Renta Variable	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	-7.5	-9.5	0.4
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	8.4	7.5	8.9
I. Instituciones de depósito	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	13.5	14.5	12.6
Bancos	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	13.7	14.7	12.8
IFNBs	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	9.3	9.4	9.1	9.1
II. Acciones de los FIDs	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	3.5	3.3	2.4	1.3
III. Acreedores por reporto de valores	-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	15.5	10.9	6.2	21.5	15.8	29.3	11.3	17.7	12.4	7.0	3.1	1.5	-2.3	
IV. Valores públicos	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	-0.7	-2.5	4.8
Gobierno Federal	20.5	3.0	-5.4	4.6	0.9	7.4	8.5	3.9	5.5	6.9	7.9																	

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	F	A	S	O	N	D	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	
Activos Financieros Internos (F)	26,335	26,692	27,516	28,565	27,477	27,990	27,856	28,058	28,212	28,273	28,299	27,890	28,518	28,665	28,620	28,546	28,722	28,801	28,381	27,520	28,592	28,588	28,706	28,724	28,695	28,781	28,431	29,615	
-Billetes y Monedas	1,159	1,329	1,492	1,521	1,580	1,523	1,504	1,491	1,482	1,501	1,497	1,474	1,483	1,468	1,460	1,491	1,592	1,562	1,542	1,595	1,674	1,725	1,736	1,773	1,764	1,741	1,754	1,785	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	25,176	25,363	26,024	27,045	25,898	26,467	26,352	26,567	26,730	26,772	26,802	26,417	27,035	27,197	27,160	27,055	27,131	27,239	26,840	25,924	26,918	26,863	26,970	26,950	26,930	27,039	26,677	27,830	
-Renta Variable	9,065	8,736	8,830	9,501	8,357	8,699	8,532	8,582	8,737	8,466	8,464	8,109	8,359	8,481	8,473	8,372	8,450	8,492	8,046	7,061	7,453	7,358	7,568	7,482	7,439	7,542	7,369	8,136	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16,111	16,627	17,194	17,544	17,541	17,768	17,820	17,986	17,993	18,306	18,338	18,308	18,677	18,716	18,687	18,683	18,681	18,747	18,794	18,863	19,465	19,506	19,402	19,468	19,492	19,497	19,308	19,695	
I. Instituciones de depósito	4,383.6	4,828.6	5,327.8	5,502.1	5,569.4	5,470.2	5,508.5	5,496.7	5,511.5	5,556.5	5,576.6	5,511.4	5,601.9	5,490.1	5,443.4	5,498.5	5,609.1	5,458.8	5,558.2	5,913.8	6,242.4	6,169.4	6,122.4	6,092.0	6,040.8	5,993.4	5,988.6	5,993.4	
Bancos	4,237.1	4,670.3	5,153.0	5,321.3	5,378.2	5,279.5	5,316.9	5,304.1	5,318.8	5,362.1	5,381.6	5,317.6	5,406.5	5,293.8	5,247.6	5,304.1	5,414.1	5,263.3	5,362.2	5,715.2	6,040.4	5,966.1	5,918.8	5,887.8	5,835.4	5,787.0	5,783.4	5,788.3	
IFNBs	146.4	158.3	174.8	180.8	191.2	190.7	191.5	192.6	192.7	194.4	195.0	193.8	195.4	196.3	195.8	194.3	195.0	195.5	196.0	198.5	202.0	203.3	203.7	204.2	205.3	206.4	205.3	205.1	
II. Acciones de los FIDs	1,633.1	1,585.4	1,593.9	1,600.6	1,631.9	1,654.4	1,693.1	1,709.8	1,730.6	1,788.9	1,811.1	1,809.4	1,844.5	1,855.6	1,854.1	1,831.8	1,762.2	1,780.7	1,801.0	1,781.6	1,845.7	1,833.9	1,848.6	1,837.7	1,834.8	1,842.8	1,824.6	1,796.1	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancaria	1,122.4	835.2	1,048.9	1,032.3	940.4	998.1	911.9	958.7	879.0	974.9	927.4	968.9	1,019.9	1,043.1	1,014.1	1,026.3	1,068.4	1,075.5	1,112.6	1,055.6	1,056.2	1,050.8	1,048.8	1,033.9	963.4	939.9			
IV. Valores públicos	4,392.4	4,539.6	4,158.7	4,123.3	4,033.2	4,183.7	4,184.3	4,216.8	4,199.5	4,249.4	4,208.0	4,174.2	4,302.8	4,351.4	4,418.0	4,337.6	4,287.2	4,396.2	4,327.0	4,170.1	4,129.5	4,197.3	4,050.3	4,093.7	4,116.9	4,155.4	4,139.9	4,400.4	
Gobierno Federal	3,787.8	3,820.3	3,497.1	3,425.1	3,298.1	3,442.3	3,467.4	3,503.0	3,512.6	3,566.4	3,543.7	3,526.3	3,645.9	3,667.6	3,724.3	3,654.3	3,622.0	3,732.8	3,673.6	3,488.3	3,475.8	3,575.8	3,428.2	3,461.0	3,491.9	3,491.3	3,460.8	3,716.7	
Banco de México e IPAB	146.7	190.5	105.3	143.2	194.7	203.7	193.2	197.5	186.3	188.8	190.2	177.6	183.5	196.8	192.0	184.1	172.1	176.4	175.9	187.4	176.9	175.6	170.1	169.0	163.7	208.5	219.6	229.0	
Otros valores públicos	457.8	528.8	556.3	555.0	540.4	537.6	523.7	516.3	500.6	494.2	474.1	470.3	473.5	487.0	501.8	499.1	493.1	487.1	477.5	494.4	476.8	445.9	452.0	463.7	461.3	455.6	459.5	454.8	
V. Valores privados	267.1	313.3	338.8	325.6	337.0	329.9	330.8	334.0	338.4	334.8	335.1	331.7	326.8	323.6	320.6	327.0	318.3	314.0	318.9	316.1	293.6	282.6	285.9	286.7	287.7	291.1	291.4	288.7	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	4,312.7	4,525.2	4,725.4	4,960.0	5,029.0	5,131.9	5,191.3	5,269.9	5,333.7	5,401.8	5,479.7	5,512.4	5,580.8	5,652.3	5,663.1	5,694.2	5,690.1	5,770.9	5,720.3	5,605.9	5,841.2	5,966.9	6,039.1	6,107.2	6,162.9	6,180.5	6,100.1	6,276.3	
Fondos de ahorro para la vivienda	1,086.5	1,165.5	1,231.1	1,252.4	1,330.4	1,345.7	1,343.9	1,361.5	1,385.1	1,408.1	1,406.9	1,419.0	1,419.0	1,433.0	1,424.4	1,431.3	1,426.4	1,437.8	1,430.7	1,447.0	1,490.3	1,502.8	1,496.5	1,506.7	1,501.8	1,517.1	1,509.0	1,522.1	
Infonavit	916.2	988.0	1,053.8	1,080.1	1,150.5	1,163.7	1,162.5	1,178.2	1,201.3	1,219.3	1,219.7	1,230.0	1,231.4	1,243.4	1,237.4	1,243.3	1,238.8	1,249.0	1,243.2	1,257.9	1,300.0	1,310.3	1,305.9	1,314.2	1,311.0	1,323.8	1,317.8	1,328.1	
Fovissste	170.2	177.5	177.3	172.3	179.9	182.0	181.3	183.2	183.8	188.8	187.3	189.0	187.6	189.7	186.9	188.0	187.6	188.8	187.5	189.1	190.2	192.5	190.6	192.4	190.8	193.3	191.1	194.1	
Fondos de ahorro para el retiro	3,226.2	3,359.7	3,494.4	3,707.6	3,698.6	3,786.2	3,847.4	3,908.4	3,948.5	3,993.6	4,072.7	4,093.4	4,161.8	4,219.2	4,238.7	4,262.8	4,263.6	4,333.0	4,289.6	4,158.9	4,350.9	4,464.1	4,542.6	4,600.6	4,661.1	4,663.4	4,591.2	4,754.2	
Acciones de las Siefiores	2,914.1	3,052.1	3,196.1	3,415.6	3,415.7	3,502.9	3,564.4	3,628.9	3,671.3	3,713.6	3,793.5	3,813.4	3,882.0	3,936.6	3,958.3	3,981.3	3,990.6	4,060.2	4,016.9	3,883.0	4,073.8	4,186.0	4,265.9	4,321.5	4,381.4	4,380.3	4,309.3	4,470.1	
En Banco de México	122.4	131.6	136.2	141.2	143.7	143.7	143.4	140.3	137.7	140.3	140.0	141.0	140.6	143.7	141.8	143.3	146.1	145.7	145.8	148.2	149.4	151.2	150.1	152.3	152.9	156.2	155.4	157.0	
Bono de Pensión ISSSTE	189.7	176.1	162.1	150.8	139.3	139.6	139.6	139.2	139.5	139.7	139.2	139.0	139.3	138.9	138.6	138.2	127.7	127.7	126.9	127.7	127.7	126.9	126.6	126.8	126.8	127.0	126.5	127.0	
VII. Títulos de Renta Variable	9,065	8,736	8,830	9,501	8,357	8,699	8,532	8,582	8,737	8,466	8,464	8,109	8,359	8,481	8,473	8,372	8,450	8,492	8,046	7,061	7,453	7,358	7,568	7,482	7,439	7,542	7,369	8,136	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	25,176	25,363	26,024	27,045	25,898	26,467	26,352	26,567	26,730	26,772	26,802	26,417	27,035	27,197	27,160	27,055	27,131	27,239	26,840	25,924	26,918	26,863	26,970	26,950	26,930	27,039	26,677	27,830	
Variación % Anual Real																													
Activos Financieros Internos (F)	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	0.4	-0.7	3.7	
-Billetes y Monedas	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	18.6	20.1	19.7	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	-0.6	-1.8	2.9	
-Renta Variable	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	-11.1	-13.0	-2.8	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	4.2	3.3	5.4	
I. Instituciones de depósito	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	9.2	10.0	9.0	
Bancos	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	9.3	10.2	9.1	
IFNBs	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	5.1	5.2	4.8	5.5	
II. Acciones de los FIDs	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	-0.5	-0.7	-1.6	-1.9	
III. Acreedores por reporte de valores	-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	-0.9	-2.5	-5.5	
IV. Valores públicos	13.4	3.4	-8.4	-0.9	-2.2	5.4	6.0	0.0	0.6	1.5																			