

Banca

Captación bancaria se ubica por encima de lo esperado en enero a pesar de caída estacional

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

Durante el mes de enero el saldo de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) se redujo 0.5% nominal (-1.4% real) respecto a diciembre pasado, lo cual constituye su mayor caída mensual desde enero 2020. Con excepción de los depósitos del Sector Público No Financiero, el resto de los componentes de la captación tradicional registró tasas de crecimiento mensual negativas. De hecho, de acuerdo con datos de Banco de México (Banxico), el saldo de la captación a la vista (65% de la captación tradicional) perdió 0.8% nominal mensual (-1.6% real), su primer caída desde mayo pasado; mientras que el saldo de la captación a plazo (35% de la captación tradicional) tuvo un crecimiento nulo (-0.9% real).

En términos anuales, el fuerte incremento de la captación por motivos precautorios, asociado a la pandemia, mantiene tasas de crecimiento de doble dígito. La captación tradicional aceleró su crecimiento a tasa nominal anual de 10.1% (6.7% real) en diciembre de 2020 a 11.2% (7.4% real) en enero de 2021. Esto, apoyado en un crecimiento de 19.5% nominal anual (15.5% real) de la captación a la vista y una caída de 1.4% nominal anual (-4.8 real) de la captación a plazo durante el primer mes del año.

Es importante señalar que en el mes de marzo se espera una significativa caída de estas tasas de crecimiento como resultado de un efecto base que pondrá como punto de comparación el elevado saldo de la captación derivado del inicio de la pandemia.

Detrás de la dinámica de reducción mensual de la captación está la influencia de factores estacionales. El pago de gastos asociados a la temporada de fin de año, así como los incrementos en los precios y en los impuestos, hacen de enero un mes débil en términos de captación bancaria. Y este año no es la excepción. No obstante, como se detallará más adelante, detrás de estos comportamientos estacionales se mantienen los patrones de fortaleza de los depósitos de personas físicas y una continua debilidad del ahorro a plazo.

Hacia delante, la evolución del empleo y la vacunación serán determinantes para el comportamiento de la captación bancaria. Sobre todo, en lo que toca a los movimientos de los elevados saldos líquidos que mantienen las personas físicas en el sistema.

La captación a la vista de personas físicas continuó con un comportamiento por encima de lo esperado

El principal factor detrás de las caídas mensuales en la mayoría de los componentes de la captación se puede atribuir a factores estacionales. Las distribuciones de los distintos componentes de la captación durante los meses de enero tienen un sesgo hacia las reducciones, lo cual puede asociarse al pago de los gastos derivados de la temporada de fin de año y las alzas de precios. Este sesgo está más marcado en el caso de la captación a la vista (65% de la captación tradicional).

El crecimiento real de -0.9% (0.0% nominal) de la captación a la vista de personas físicas del mes de enero se ubica dentro del conjunto del 10.0% de las observaciones con mayor crecimiento durante los últimos quince años. Esto es, sí es un crecimiento negativo, pero es de magnitud inusualmente alta para un mes de enero, pues en promedio, durante los últimos 15 años, la captación a la vista de personas físicas ha decrecido 4.0% mensual real en los meses de enero. La acumulación de recursos de las personas físicas mantiene una dinámica muy por encima de lo esperado y es posible que las restricciones a la movilidad derivadas de la segunda ola de la pandemia hayan influido en este resultado.

El crecimiento real de la captación a la vista de empresas de -3.5% (-2.6% nominal) durante el mes de enero se encuentra entre la mediana de su distribución (-6.8% real) y el percentil 75 (-2.4% real). Esto es, lo observado en enero 2021 estuvo por encima de lo esperado para un primer mes del año, dados los últimos quince años de historia. No obstante, este comportamiento no fue de magnitud tan inusual como el registrado para las personas físicas.

En el caso de los componentes de la captación a plazo, los crecimientos durante el mes de enero se ubicaron por debajo de lo esperado para un primer mes del año. El crecimiento mensual de -0.8% real (0.1% nominal) de los depósitos a plazo de personas físicas en enero, así como el de -1.4% real (-0.5 nominal) de los depósitos a la vista de empresas se ubicaron entre el percentil 25 y la mediana de su distribución de los últimos 15 años, respectivamente. Esto es un indicio de que las bajas tasas de interés (Banxico redujo nuevamente en 25 puntos base la tasa de fondeo en enero) y la debilidad de la economía (el IGAE de enero registró un avance de 0.1% mensual en enero) siguen influyendo en las caídas de los depósitos a plazo por encima de lo esperado.

Expectativas de reinicio del ciclo de relajamiento monetario y volatilidad de los mercados en enero favorecieron los depósitos en Fondos de Inversión de Deuda

Para los depósitos en fondos de inversión de deuda (FID) enero representó el primero de los últimos cuatro meses con crecimiento positivo. El alza fue de 1.3% nominal mensual, el mayor avance desde junio de 2020. En términos de la tasa de crecimiento anual nominal, se registró una desaceleración desde el 2.0% de diciembre 2020 al 1.8% de enero de 2021. Esta última tasa de crecimiento se encuentra muy lejos del 11.1% registrado hace un año, el cual se presentó en un escenario sin los estragos de la pandemia y en medio de un ciclo de relajamiento monetario.

El repunte mensual de los depósitos en FID podría estar asociado a dos factores. El primero, la expectativa de una continuación en el ciclo de recortes de política monetaria. La reducción de la inflación a 3.1% al cierre del 2020 después de haber sobrepasado el 4.0% en octubre, y la apreciación del tipo de cambio durante buena parte de enero,

entre otras causas, fortalecieron las expectativas de un recorte adicional de la tasa de política monetaria en la reunión de febrero. Cabe recordar que, de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al cierre de 2020, el 76.0% de los activos netos de los fondos de inversión de deuda se invirtió en deuda de corto plazo.

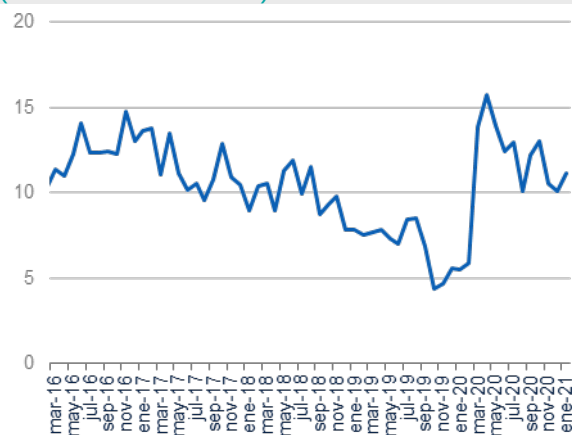
El segundo factor es el incremento en la volatilidad de los mercados accionarios al final del mes de enero. La tendencia a una mayor toma de riesgo en los mercados financieros se vio interrumpida por la acción colectiva, a través de las redes sociales, de numerosos inversionistas *retail* a favor de algunas acciones del mercado norteamericano que se caracterizaban por tener asociadas las posiciones cortas más elevadas (véase [Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero](#), Febrero 2021). Esta interrupción en la toma de riesgos pudo haber influido en una mayor demanda de fondos de inversión de deuda.

El cambio en el contexto de los mercados financieros durante el mes de febrero, caracterizado por un incremento en la parte larga de la curva de rendimientos gubernamentales, una depreciación cambiaria y menor certeza respecto a la continuación del ciclo de relajación monetaria, harán difícil que se mantengan las alzas en los depósitos de los FID.

Captación: gráficas y estadísticas

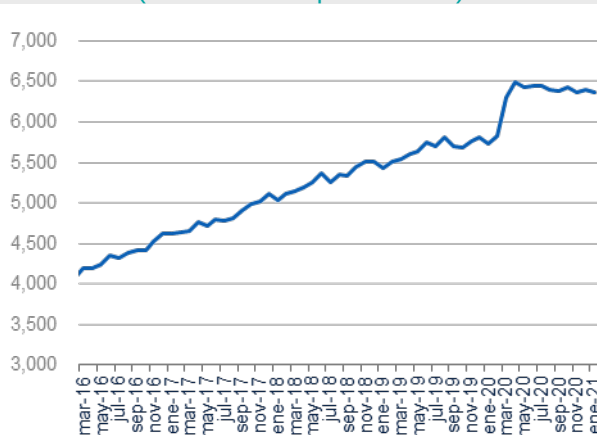
- En enero de 2021 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de **11.2%**
- En ese mes la captación a la vista creció **19.5%** nominal anual, mientras que la captación a plazo decreció **(-)1.4%**
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron **6.8%** nominal anual

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



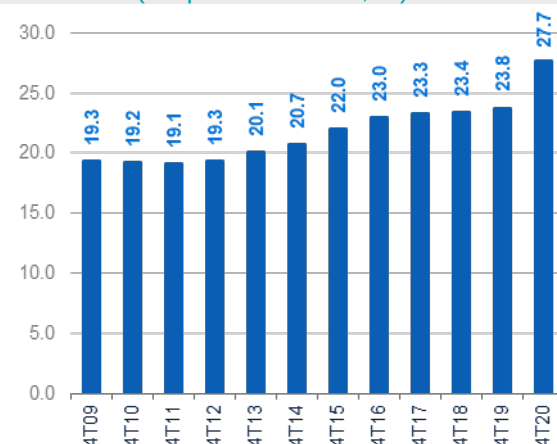
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



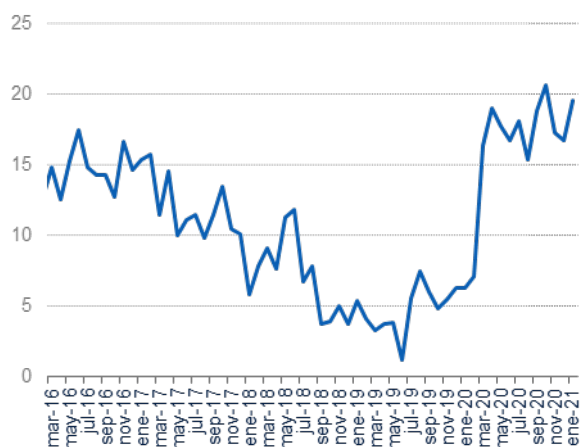
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



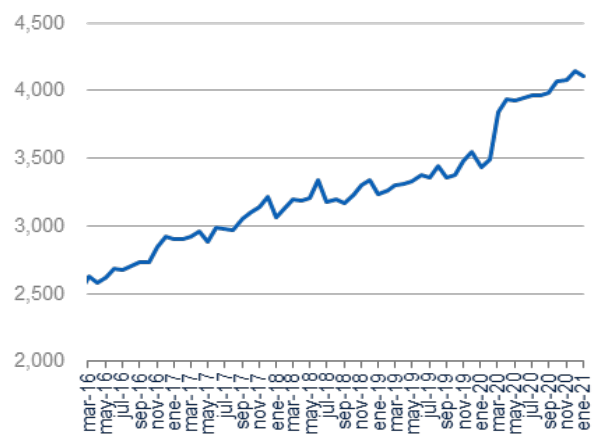
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



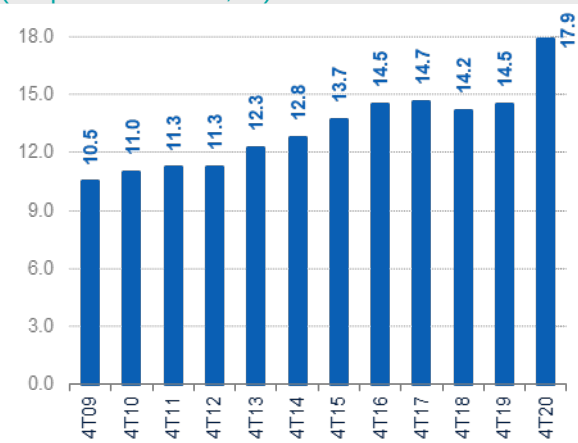
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



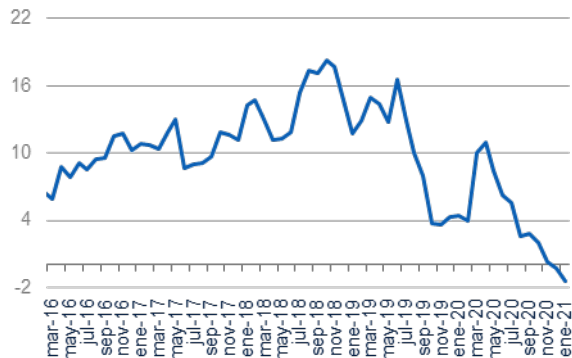
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



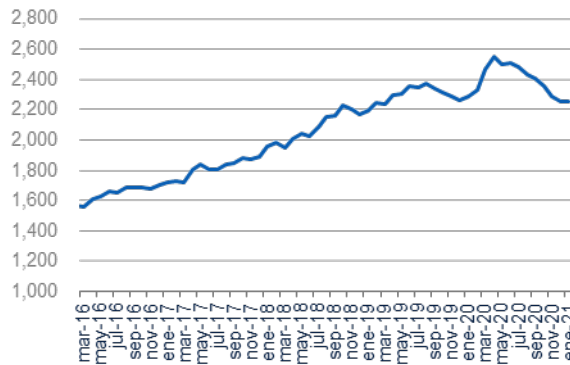
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



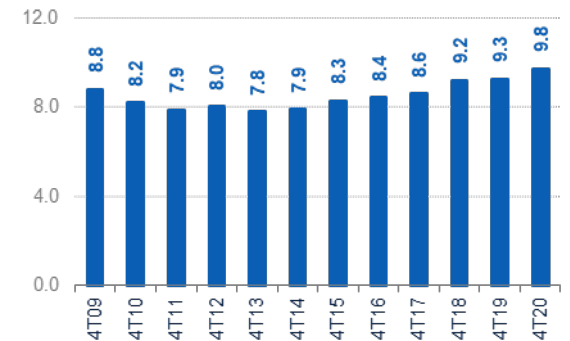
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



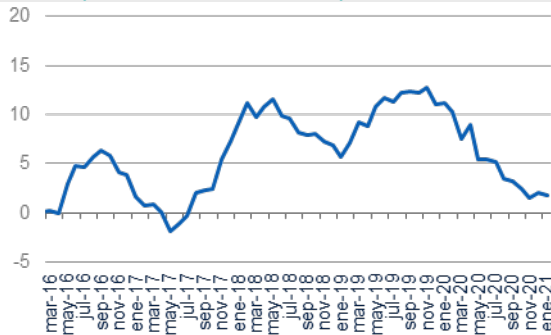
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



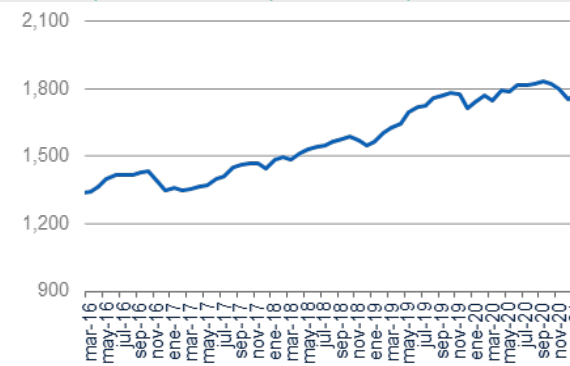
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



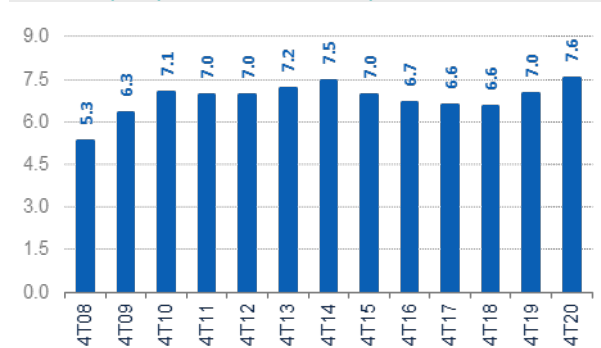
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



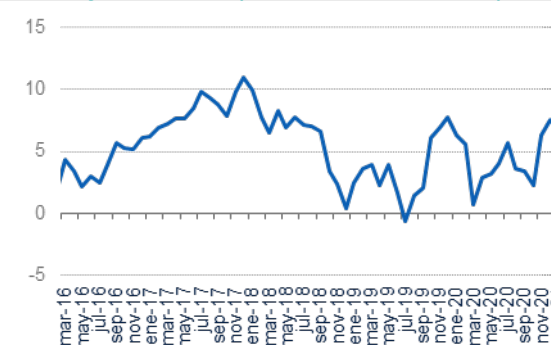
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



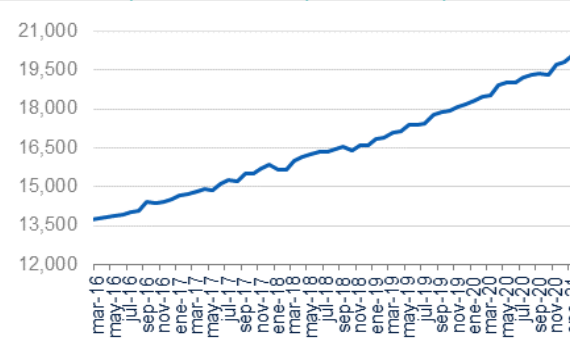
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



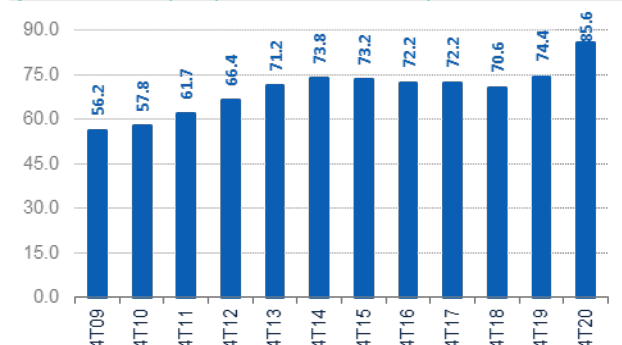
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

Gráfica 14. **Activos Financiero Netos: F – billetes y monedas** (Salos 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	2019	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E21
Activos Financieros Internos (F)	21,093	21,835	23,265	25,788	26,004	27,951	28,164	27,868	27,009	27,777	27,881	28,149	28,351	28,434	28,585	28,408	29,613	30,283	30,350
-Billetes y Monedas	928	1,087	1,262	1,373	1,495	1,549	1,527	1,514	1,566	1,626	1,683	1,702	1,750	1,748	1,730	1,753	1,785	1,906	1,901
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,601	26,686	26,855	26,656	27,828	28,377	28,448
-Renta Variable	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,371	7,491	7,364	8,143	8,574	8,375
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12,904	13,602	14,537	15,838	16,601	18,180	18,332	18,454	18,513	18,911	19,023	19,026	19,216	19,315	19,365	19,291	19,686	19,803	20,073
I. Instituciones de depósito	3,511	3,950	4,505	4,967	5,271	5,459	5,338	5,458	5,804	6,065	6,017	6,004	6,013	5,986	5,953	5,982	5,994	6,134	6,110
Bancos	3,394	3,820	4,357	4,804	5,090	5,269	5,147	5,265	5,609	5,868	5,818	5,804	5,811	5,782	5,748	5,777	5,788	5,926	5,903
IFNBs	117	129	148	163	181	190	191	192	195	196	198	200	202	203	205	205	206	208	208
II. Acciones de los FIDs	1,308	1,297	1,348	1,445	1,544	1,715	1,741	1,768	1,749	1,793	1,788	1,813	1,814	1,818	1,830	1,823	1,799	1,750	1,773
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	899	683	887	932	890	987	1,004	1,049	1,056	1,081	1,029	1,036	1,037	1,039	1,027	963	951	967	1,052
IV. Valores públicos	3,518	3,714	3,516	3,722	3,817	4,172	4,299	4,249	4,093	4,012	4,093	3,972	4,041	4,079	4,127	4,137	4,376	4,289	4,337
Gobierno Federal	3,034	3,125	2,957	3,092	3,121	3,525	3,650	3,607	3,424	3,377	3,487	3,362	3,416	3,460	3,467	3,458	3,694	3,632	3,697
Banco de México e IPAB	118	156	89	129	184	168	172	173	184	172	171	167	167	162	207	219	227	218	222
Otros valores públicos	367	433	470	501	511	480	476	469	485	463	435	443	458	457	452	459	455	439	418
V. Valores privados	214	256	286	294	319	310	307	313	310	285	276	280	283	285	289	291	289	284	282
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,454	3,702	3,995	4,478	4,759	5,537	5,643	5,617	5,502	5,675	5,819	5,922	6,028	6,107	6,138	6,096	6,276	6,379	6,519
Fondos de ahorro para la vivienda	870	953	1,041	1,131	1,259	1,388	1,406	1,405	1,420	1,448	1,466	1,467	1,487	1,488	1,507	1,508	1,522	1,531	1,551
Infonavit	734	808	891	975	1,089	1,206	1,221	1,221	1,235	1,263	1,278	1,281	1,297	1,299	1,315	1,317	1,328	1,336	1,354
Fovissste	136	145	150	156	170	183	185	184	186	185	188	187	190	189	192	191	194	194	197
Fondos de ahorro para el retiro	2,584	2,748	2,955	3,347	3,500	4,149	4,237	4,212	4,082	4,227	4,354	4,454	4,541	4,619	4,632	4,588	4,754	4,848	4,969
Acciones de las Siefores	2,334	2,497	2,702	3,084	3,233	3,883	3,970	3,944	3,811	3,958	4,082	4,183	4,265	4,342	4,350	4,306	4,470	4,580	4,702
En Banco de México	98	108	115	127	136	142	142	143	145	145	147	147	150	151	155	155	157	153	151
Bono de Pensión ISSSTE	152	144	137	136	132	124	124	125	125	124	124	124	125	126	126	126	127	115	116
VII. Títulos de Renta Variable	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,371	7,491	7,364	8,143	8,574	8,375
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,601	26,686	26,855	26,656	27,828	28,377	28,448
Variación % Anual Real																			
Activos Financieros Internos (F)	9.0	3.5	6.5	10.8	0.8	7.5	6.2	5.7	1.3	3.5	4.0	4.8	6.7	4.7	4.4	3.4	7.2	8.3	7.8
-Billetes y Monedas	17.1	17.2	16.0	8.8	8.9	3.6	5.9	6.3	10.5	15.3	18.2	19.8	24.7	23.8	23.3	25.0	23.7	23.0	24.5
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	8.6	2.9	6.1	11.0	0.4	7.7	6.3	5.6	0.7	2.9	3.2	4.0	5.7	3.6	3.4	2.2	6.3	7.5	6.8
-Renta Variable	4.2	-1.6	4.5	14.9	-7.8	4.0	0.8	-2.2	-15.0	-12.9	-10.6	-7.6	-4.4	-7.4	-7.5	-9.5	0.5	4.3	0.9
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	11.3	5.4	6.9	8.9	4.8	9.5	8.9	9.4	8.3	10.5	9.6	9.3	10.2	8.6	8.4	7.5	8.9	8.9	9.5
I. Instituciones de depósito	9.7	12.5	14.0	10.3	6.1	3.6	3.0	4.6	11.1	15.7	14.2	13.4	14.5	12.2	13.6	14.5	12.6	12.4	14.5
Bancos	9.7	12.6	14.0	10.3	6.0	3.5	2.9	4.6	11.3	16.0	14.4	13.6	14.7	12.3	13.7	14.7	12.8	12.5	14.7
IFNBs	9.0	10.4	14.2	10.4	10.9	4.9	5.8	6.1	6.4	7.1	7.6	7.9	9.2	9.3	9.4	9.1	9.5	9.4	8.6
II. Acciones de los FIDs	12.0	-0.8	3.9	7.2	6.9	11.0	11.1	10.3	7.6	8.9	5.4	5.5	5.2	3.5	3.3	2.4	1.5	2.0	1.8
III. Acreedores por reporto de valores	-5.5	-24.0	29.8	5.1	-4.5	10.9	6.2	21.5	15.8	29.3	11.3	17.7	12.4	7.0	3.1	1.5	-1.1	-2.0	4.8
IV. Valores públicos	18.0	5.6	-5.3	5.9	2.5	9.3	8.5	7.2	2.1	0.4	1.6	-0.5	1.6	-0.4	-0.7	-2.5	4.2	2.8	0.9
Gobierno Federal	20.5	3.0	-5.4	4.6	0.9	12.9	11.9	9.9	2.8	1.1	3.1	0.0	1.7	-0.3	-1.0	-3.3	4.5	3.0	1.3
Banco de México e IPAB	-12.2	32.6	-42.9	45.2	42.6	-9.1	-10.6	-5.6	-2.0	-3.0	-4.3	-7.6	-1.4	-7.1	10.2	19.1	27.6	30.2	28.5
Otros valores públicos	11.6	18.0	8.7	6.5	2.1	-6.2	-6.5	-5.5	-1.1	-2.7	-7.2	-1.5	2.2	1.4	-2.7	-4.7	-5.8	-8.5	-12.1
V. Valores privados	-1.7	19.8	11.8	2.6	8.5	-2.9	-1.7	0.0	-2.3	-11.4	-13.2	-11.8	-10.4	-8.4	-6.4	-5.4	-8.8	-8.3	-8.3
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	12.3	7.2	7.9	12.1	6.3	16.3	16.1	14.3	9.8	11.9	13.6	13.9	14.8	14.9	13.7	12.1	13.9	15.2	15.5
Fondos de ahorro para la vivienda	8.6	9.6	9.2	8.6	11.4	10.2	10.3	10.4	9.7	9.9	9.8	9.9	10.0	10.1	10.1	10.3	9.9	10.3	10.3
Infonavit	8.8	10.1	10.2	9.4	11.7	10.7	10.8	10.9	10.2	10.5	10.5	10.6	10.7	10.8	10.7	10.8	10.4	10.9	10.9
Fovissste	7.4	6.5	3.2	3.8	9.4	7.2	7.1	7.2	6.5	5.7	4.9	5.2	5.5	5.9	6.0	6.4	6.6	6.5	6.5
Fondos de ahorro para el retiro	13.6	6.4	7.5	13.3	4.6	18.5	18.1	15.6	9.9	12.6	15.0	15.3	16.5	16.5	15.0	12.7	15.2	16.8	17.3
Acciones de las Siefores	15.6	7.0	8.2	14.1	4.8	20.1	19.7	16.9	10.5	13.3	15.9	16.2	17.4	17.4	15.7	13.3	16.0	17.9	18.4
En Banco de México	-1.9	9.8	7.0	10.7	6.7	4.6	4.7	5.5	9.0	10.8	10.8	10.8	12.0	13.1	13.0	14.1	13.2	7.4	5.6
Bono de Pensión ISSSTE	-2.7	-5.2	-4.9	-0.6	-3.2	-6.2	-6.0	-5.8	-5.3	-6.5	-6.5	-6.0	-5.5	-5.3	-4.9	-5.0	-5.1	-6.6	-6.7
VII. Títulos de Renta Variable	4.2	-1.6	4.5	14.9	-7.8	4.0	0.8	-2.2	-15.0	-12.9	-10.6	-7.6	-4.4	-7.4	-7.5	-9.5	0.5	4.3	0.9
Activos Financieros Internos Netos (FN) = I + II + III + IV + V + VI	8.6	2.9	6.1	11.0	0.4	7.7	6.3	5.6	0.7	2.9	3.2	4.0	5.7	3.6	3.4	2.2	6.3	7.5	6.8

Fuente: Banco de México, Activos Financieros Internos (metodología 2018) e Inegi.

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES																			
Saldos en miles de millones de pesos constantes	2014	2015	2016	2017	2018	2019	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E21
Activos Financieros Internos (F)	26,662	27,024	27,858	28,921	27,819	29,080	29,159	28,734	27,862	28,948	28,944	29,063	29,081	29,051	29,139	28,783	29,981	30,543	30,350
-Billetes y Monedas	1,173	1,346	1,511	1,540	1,599	1,611	1,581	1,561	1,615	1,694	1,747	1,758	1,795	1,786	1,763	1,776	1,807	1,922	1,901
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	25,489	25,679	26,347	27,381	26,220	27,468	27,578	27,173	26,247	27,253	27,197	27,306	27,286	27,265	27,376	27,008	28,174	28,621	28,448
-Renta Variable	9,178	8,845	8,940	9,619	8,461	8,555	8,598	8,146	7,149	7,546	7,449	7,662	7,575	7,531	7,636	7,461	8,244	8,648	8,375
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16,312	16,834	17,407	17,762	17,759	18,913	18,980	19,028	19,098	19,707	19,748	19,644	19,710	19,734	19,740	19,546	19,930	19,974	20,073
I. Instituciones de depósito	4,438.1	4,888.7	5,394.1	5,570.5	5,638.7	5,678.9	5,526.7	5,627.3	5,987.3	6,320.0	6,246.1	6,198.6	6,167.8	6,115.9	6,068.4	6,060.9	6,068.4	6,186.7	6,110.2
Bancos	4,289.9	4,728.4	5,217.1	5,387.5	5,445.1	5,481.4	5,328.8	5,428.9	5,786.3	6,115.5	6,040.3	5,992.4	5,961.0	5,908.0	5,859.4	5,853.1	5,859.9	5,977.3	5,902.5
IFNBs	148.3	160.3	177.0	183.1	193.6	197.5	197.9	198.4	201.0	204.5	205.9	206.2	206.7	207.9	209.0	207.8	208.5	209.4	207.6
II. Acciones de los FIDs	1,653.4	1,605.1	1,613.7	1,620.5	1,652.2	1,784.1	1,802.9	1,823.4	1,803.8	1,868.7	1,856.7	1,871.6	1,860.6	1,857.6	1,865.7	1,847.3	1,821.9	1,764.8	1,773.3
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancaria	1,136.4	845.6	1,061.9	1,045.1	952.1	1,026.7	1,039.0	1,081.7	1,088.9	1,126.4	1,068.7	1,069.3	1,063.9	1,061.8	1,046.8	975.4	962.9	975.7	1,051.8
IV. Valores públicos	4,447.0	4,596.1	4,210.4	4,174.6	4,083.4	4,340.6	4,450.9	4,380.8	4,222.0	4,180.9	4,249.5	4,100.7	4,144.6	4,168.1	4,207.0	4,191.4	4,430.5	4,325.8	4,336.8
Gobierno Federal	3,834.9	3,867.8	3,540.6	3,467.7	3,339.1	3,667.0	3,779.2	3,719.3	3,531.7	3,519.0	3,620.3	3,470.8	3,504.0	3,535.3	3,534.7	3,503.9	3,739.9	3,663.1	3,696.7
Banco de México e IPAB	148.5	192.9	106.6	144.9	197.1	174.3	178.5	178.1	189.7	179.1	177.8	172.2	171.1	165.8	211.1	222.3	230.1	220.0	221.6
Otros valores públicos	463.5	535.4	563.3	561.9	547.1	499.3	493.1	483.4	500.5	482.8	451.4	457.6	469.5	467.0	461.2	465.2	460.5	442.7	418.5
V. Valores privados	270.4	317.2	343.0	329.6	341.2	322.3	317.9	322.9	320.0	297.3	286.1	289.4	290.2	291.3	294.7	295.1	292.4	286.6	281.6
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	4,366.3	4,581.5	4,784.2	5,021.7	5,091.6	5,760.8	5,842.6	5,791.5	5,675.7	5,913.9	6,041.1	6,114.2	6,183.2	6,239.5	6,257.3	6,176.0	6,354.4	6,433.9	6,519.5
Fondos de ahorro para la vivienda	1,100.0	1,180.0	1,246.4	1,268.0	1,347.0	1,444.2	1,455.7	1,448.5	1,465.0	1,508.8	1,521.5	1,515.2	1,525.4	1,520.5	1,536.0	1,527.7	1,541.1	1,544.0	1,550.6
Infonavit	927.6	1,000.3	1,066.9	1,093.5	1,164.9	1,254.3	1,264.6	1,258.7	1,273.6	1,316.2	1,326.6	1,322.1	1,330.6	1,327.3	1,340.3	1,334.2	1,344.6	1,347.9	1,354.0
Fovissste	172.4	179.7	179.5	174.5	182.1	189.9	191.1	189.8	191.4	192.6	194.9	193.0	194.8	193.2	195.7	193.5	196.5	196.1	196.6
Fondos de ahorro para el retiro	3,266.3	3,401.5	3,537.8	3,753.7	3,744.6	4,316.7	4,386.9	4,343.0	4,210.7	4,405.0	4,519.6	4,599.1	4,657.8	4,719.1	4,721.4	4,648.3	4,813.3	4,889.9	4,968.9
Acciones de las Siefors	2,950.4	3,090.0	3,235.8	3,458.1	3,458.2	4,040.2	4,110.7	4,066.8	3,931.3	4,124.5	4,238.1	4,318.9	4,375.3	4,435.9	4,434.8	4,362.9	4,525.8	4,619.5	4,702.5
En Banco de México	123.9	133.2	137.9	142.9	145.4	147.9	147.5	147.7	150.0	151.3	153.0	151.9	154.2	154.8	158.1	157.3	159.0	154.0	150.5
Bono de Pensión ISSSTE	192.0	178.3	164.1	152.7	141.0	128.6	128.7	128.5	129.3	129.3	128.5	128.2	128.3	128.4	128.5	128.0	128.6	116.4	116.0
VII. Títulos de Renta Variable	9,178	8,845	8,940	9,619	8,461	8,555	8,598	8,146	7,149	7,546	7,449	7,662	7,575	7,531	7,636	7,461	8,244	8,648	8,375
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	25,489	25,679	26,347	27,381	26,220	27,468	27,578	27,173	26,247	27,253	27,197	27,306	27,286	27,265	27,376	27,008	28,174	28,621	28,448
Variación % Anual Real																			
Activos Financieros Internos (F)	4.7	1.4	3.1	3.8	-3.8	4.5	2.9	1.9	-1.9	1.3	1.1	1.4	3.0	0.6	0.4	-0.7	3.7	5.0	4.1
-Billetes y Monedas	12.5	14.7	12.3	1.9	3.9	0.8	2.5	2.5	7.0	12.9	15.0	16.0	20.3	19.0	18.6	20.1	19.7	19.3	20.2
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	4.4	0.7	2.6	3.9	-4.2	4.8	2.9	1.8	-2.4	0.7	0.3	0.6	2.0	-0.4	-0.6	-1.8	2.9	4.2	3.2
-Renta Variable	0.1	-3.6	1.1	7.6	-12.0	1.1	-2.4	-5.7	-17.7	-14.7	-13.1	-10.6	-7.7	-11.0	-11.1	-13.0	-2.7	1.1	-2.6
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	6.9	3.2	3.4	2.0	0.0	6.5	5.5	5.5	4.9	8.2	6.6	5.8	6.3	4.4	4.2	3.3	5.4	5.6	5.8
I. Instituciones de depósito	5.4	10.2	10.3	3.3	1.2	0.7	-0.2	0.9	7.6	13.3	11.0	9.8	10.5	7.8	9.2	10.0	9.0	8.9	10.6
Bancos	5.4	10.2	10.3	3.3	1.1	0.7	-0.3	0.9	7.8	13.6	11.3	10.0	10.7	7.9	9.3	10.2	9.1	9.0	10.8
IFNBs	4.7	8.1	10.4	3.4	5.7	2.0	2.5	2.3	3.1	4.8	4.6	4.5	5.4	5.1	5.2	4.8	6.0	6.1	4.9
II. Acciones de los FIDs	7.6	-2.9	0.5	0.4	2.0	8.0	7.6	6.4	4.2	6.7	2.5	2.1	1.6	-0.5	-0.7	-1.6	-1.8	-1.1	-1.6
III. Acreedores por reporto de valores	-9.2	-25.6	25.6	-1.6	-8.9	7.8	2.8	17.2	12.2	26.6	8.3	13.9	8.5	2.8	-0.9	-2.5	-4.3	-5.0	1.2
IV. Valores públicos	13.4	3.4	-8.4	-0.9	-2.2	6.3	5.1	3.4	-1.1	-1.7	-1.2	-3.7	-1.9	-4.3	-4.5	-6.3	0.9	-0.3	-2.6
Gobierno Federal	15.7	0.9	-8.5	-2.1	-3.7	9.8	8.4	5.9	-0.4	-1.0	0.3	-3.3	-1.9	-4.2	-4.8	-7.1	1.1	-0.1	-2.2
Banco de México e IPAB	-15.6	29.9	-44.7	35.9	36.0	-11.6	-13.4	-8.9	-5.1	-5.0	-7.0	-10.6	-4.9	-10.8	6.0	14.4	23.4	26.2	24.1
Otros valores públicos	7.3	15.5	5.2	-0.2	-2.6	-8.7	-9.4	-8.8	-4.3	-4.7	-9.8	-4.7	-1.4	-2.6	-6.5	-8.4	-8.9	-11.3	-15.1
V. Valores privados	-5.6	17.3	8.1	-3.9	3.5	-5.5	-4.8	-3.6	-5.3	-13.2	-15.6	-14.7	-13.6	-12.0	-10.0	-9.1	-11.7	-11.1	-11.4
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	7.9	4.9	4.4	5.0	1.4	13.1	12.5	10.2	6.4	9.5	10.5	10.2	10.8	10.4	9.3	7.7	10.2	11.7	11.6
Fondos de ahorro para la vivienda	4.3	7.3	5.6	1.7	6.2	7.2	6.8	6.5	6.3	7.6	6.7	6.4	6.2	5.8	5.9	5.9	6.3	6.9	6.5
Infonavit	4.6	7.8	6.7	2.5	6.5	7.7	7.3	6.9	6.8	8.2	7.5	7.1	6.8	6.5	6.5	6.5	6.8	7.5	7.1
Fovissste	3.2	4.3	-0.1	-2.8	4.4	4.3	3.7	3.4	3.2	3.5	2.0	1.8	1.8	1.7	1.9	2.3	3.2	3.3	2.8
Fondos de ahorro para el retiro	9.2	4.1	4.0	6.1	-0.2	15.3	14.4	11.5	6.4	10.2	11.8	11.5	12.4	12.0	10.5	8.3	11.5	13.3	13.3
Acciones de las Siefors	11.1	4.7	4.7	6.9	0.0	16.8	15.9	12.7	7.0	11.0	12.7	12.5	13.3	12.9	11.3	8.9	12.3	14.3	14.4
En Banco de México	-5.7	7.5	3.5	3.6	1.8	1.7	1.4	1.7	5.6	8.5	7.7	7.2	8.1	8.7	8.6	9.6	9.6	4.1	2.0
Bono de Pensión ISSSTE	-6.5	-7.2	-8.0	-6.9	-7.7	-8.8	-8.9	-9.1	-8.3	-8.4	-9.1	-9.1	-8.8	-8.9	-8.6	-8.8	-8.1	-9.5	-9.9
VII. Títulos de Renta Variable	0.1	-3.6	1.1	7.6	-12.0	1.1	-2.4	-5.7	-17.7	-14.7	-13.1	-10.6	-7.7	-11.0	-11.1	-13.0	-2.7	1.1	-2.6
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	4.4	0.7	2.6	3.9	-4.2	4.8	2.9	1.8	-2.4	0.7	0.3	0.6	2.0	-0.4	-0.6	-1.8	2.9	4.2	3.2

Fuente: Banco de México, Activos Financieros Internos (metodología 2018) e Inegi

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

