

Banca

Continúa la recomposición de la captación bancaria hacia depósitos a la vista ante panorama actual

Gerónimo Ugarte Bedwell / Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán Flores / Luis A. Espinosa Carrasco
22 de abril de 2021

La captación tradicional (vista + plazo) de la banca continuó creciendo en febrero, apoyada en el segmento de vista y a pesar de la caída en el saldo de los depósitos a plazo durante los últimos diez meses. No obstante, al interior de la captación a la vista se presentaron variaciones en términos de sus fuentes de crecimiento. El motor de este segmento, los depósitos de personas físicas, mostró su mayor caída mensual desde agosto pasado, mientras que los depósitos de las empresas registraron un crecimiento poco usual para un mes de febrero que, sin embargo, no fue suficiente para evitar una reducción mensual en los depósitos del sector privado. El factor que más que compensó esta reducción, fue el crecimiento mensual a doble dígito de los depósitos del sector público, que podría estar asociado con el próximo proceso electoral.

En lo que respecta al crecimiento anual, las tasas mantienen niveles de doble dígito como consecuencia del incremento en la demanda de liquidez por motivos prudenciales que se observó al inicio de la pandemia. En particular, en febrero la tasa de crecimiento anual nominal de la captación bancaria tradicional (vista + plazo) fue de 10.0% (6.0% real), lo que representa una desaceleración respecto a la cifra del mes inmediato anterior (MIA) (cuando registró un crecimiento nominal de 11.2%), así como un desempeño muy por encima del observado en febrero de 2020, cuando creció 5.9%. Estos elevados crecimientos reflejan las necesidades de liquidez y la debilidad del consumo ante la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia y sus efectos adversos sobre la economía

De manera similar a lo observado durante los últimos meses, los depósitos a la vista contribuyeron con 11.4 puntos porcentuales (pp) al crecimiento nominal de 10.0% de la captación tradicional, mientras que los depósitos a plazo restaron (-)1.4 pp a dicho dinamismo. Esto implica una recomposición adicional de la captación bancaria tradicional hacia los depósitos a la vista que se ha acentuado desde octubre de 2019 y que se refleja en un incremento de 59.4 a 64.9% en la participación de los depósitos a la vista en la captación tradicional. Por otro lado, los depósitos en Fondos de Inversión en Deuda (FIDs) continuaron con una tendencia de desaceleración a tasa anual, influidos por una posible recomposición del ahorro hacia instrumentos relativamente más líquidos.

A partir del mes de marzo entrarán en la comparación anual los meses con mayor incremento en la captación derivados del inicio de la pandemia, lo que se reflejará en tasas de crecimiento anuales negativas en varios de los componentes de la captación tradicional. La excepción muy probablemente será el segmento de depósitos a la vista de personas físicas, que mantiene al mes de febrero un saldo de más de 150 mil millones de pesos por encima de lo registrado en abril de 2020. La reducción mensual por debajo de lo esperado de estos depósitos en febrero es un punto relevante a seguir, pues podría señalar cambios en la distribución salarial del empleo, que han sido favorables para la captación bancaria. Esto, sin olvidar que el avance de la vacunación y la reducción de contagios, con su consecuente efecto esperado en favor del consumo, serán determinantes en la dinámica de la captación en los próximos meses.

Los depósitos a la vista siguieron creciendo influidos por una mayor demanda de liquidez, particularmente, del sector público

Durante el mes de febrero los depósitos a la vista crecieron 1.2% nominal (0.6% real) respecto al mes anterior, no obstante, el mayor impulso no provino del sector privado, sino del sector público.

Los depósitos de personas físicas (47.0% de los depósitos a la vista) cayeron 1.3% real (0.7% nominal) con respecto al mes anterior, un comportamiento mensual no observado desde agosto pasado. La magnitud de la caída fue significativa, pues se encuentra dentro del peor 33.0% de las caídas de este segmento para un mes de febrero de los últimos 15 años. Detrás de este movimiento podría estar el débil avance del empleo formal, cuya variación mensual en febrero fue de apenas 0.6%, lo que lo sitúa dentro el peor 25.0% de la distribución para un mes similar en los últimos 15 años. Si bien sería prematuro anticipar un debilitamiento del principal motor de la captación, será necesario seguir de cerca su desempeño en particular en lo que toca a su relación con los empleos por nivel salarial.

En contraste, la captación a la vista de empresas creció 1.0% a tasa mensual nominal (0.7% real). Este inusual incremento para un mes de febrero (dentro del mejor 25% de la distribución mensual de los últimos 15 años) en un entorno recesivo podría explicarse por la paulatina reapertura de empresas y por la sorpresa al alza en el crecimiento del sector de la construcción en febrero (+2.5% m/m). Aun considerando este crecimiento, la captación del sector privado cayó 0.3% real (+0.3% nominal), por lo cual tuvo que ser el crecimiento de 12.4% mensual nominal (11.7% real) de la captación del SPNF el que llevó a la captación a la vista a un crecimiento positivo. El crecimiento del SPNF podría estar asociado con las necesidades de liquidez ante el próximo proceso electoral.

En lo que respecta a un análisis más de la tendencia, con base en las tasas de crecimiento anual, en febrero de 2021, los depósitos a la vista (64.9% de la captación tradicional) crecieron a una tasa nominal anual de 19.0% (14.7% real), una variación anual nominal ligeramente menor respecto a la cifra del MIA, cuando creció 19.5%, (15.5% real) y mucho mayor al crecimiento anual nominal de 7.1% (3.3% real) en febrero de 2020. Casi todos los segmentos de depósitos a la vista presentaron crecimientos entre enero y febrero de 2021. En particular, la captación a la vista de empresas (36.4% de los depósitos a la vista) presentó una tasa anual nominal de crecimiento de 17.8% (13.5% real), continuando con los crecimientos anuales a doble dígito en los dos primeros meses del año. La mayor fuente de ingresos de las empresas ante las reaberturas parciales a nivel nacional implicaría un mayor crecimiento en los saldos, siempre que sus costos de operación no se vean elevados en mayor proporción ante la vuelta a la actividad.

Respecto a la captación a la vista en manos de personas físicas, durante febrero de 2021 el saldo (46.7% del total de depósitos a la vista), creció a una tasa nominal anual de 22.2% (22.7% en el MIA y 13.5% en febrero de 2020), lo que se mantiene influido por la recomposición de los recursos hacia depósitos que ofrecen mayor liquidez, en detrimento de los segmentos de plazo y los FIDs. Dicho dinamismo podría continuar con una mejoría de los indicadores de empleo, por su efecto en los ingresos de los hogares en un entorno de bajas tasas de interés.

Los saldos del sector público no financiero (SPNF), que representan un 10.3% de los depósitos a la vista, presentaron una tasa nominal de crecimiento de 33.1% en febrero de 2021 (14.2% en el MIA, 3.2% en febrero de 2020). Dicha captación, similar al caso de personas físicas, proviene en gran parte de la recomposición de los recursos que el SPNF des acumuló a lo largo de 2020 como depósitos a plazo, debido en parte a las necesidades de mayor gasto corriente para enfrentar la crisis sanitaria. Por último, otros intermediarios financieros (OIFs), que representan 6.6% del total, fueron el único segmento de la captación a la vista que presentó una contracción, cayendo a tasa anual

nominal (-)7.9% (4.5% en el MIA y 17.9% en febrero de 2020). La contracción en los saldos de crédito de OIFs podría estar relacionada a una menor necesidad de disponibilidades ante una contracción de la demanda de fondos prestables.

Captación a plazo sigue cayendo, a excepción de depósitos de empresas

En febrero de 2021 los depósitos a plazo registraron una contracción anual nominal de (-)3.4% (-6.9% real), tercer mes en terreno negativo. El mayor ahorro a plazo de empresas compensó parcialmente la caída en la tenencia de depósitos a plazo de las personas físicas, del SPNF y de OIFs. No obstante, dicho aumento no fue suficiente para generar crecimiento de la captación a plazo en su conjunto. Durante febrero, las empresas contribuyeron con 6.4 pp a la contracción nominal de (-)3.4%, OIFs aportaron -3.6 pp mientras que el SPNF contribuyó con -1.5 pp y las personas físicas tuvieron la mayor contribución a la contracción, con -4.7 pp.

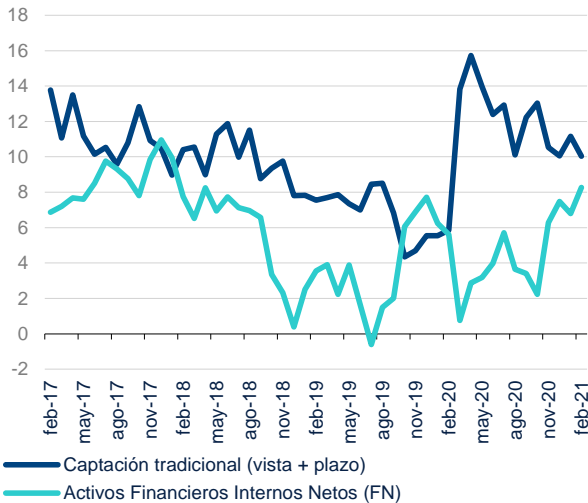
Los depósitos a plazo de las empresas (35.7% de la captación a plazo) registraron en febrero un crecimiento nominal anual de 22.6%, una ligera desaceleración desde el 25.2% registrado en el MIA, pero mucho mayor al 0.2% que presentó en febrero de 2020, y registrando una tasa de crecimiento de doble dígito por doceavo mes consecutivo. En contraparte, los depósitos a plazo de las personas físicas (43.3% del total a plazo) continuaron contrayéndose en febrero, al registrar una tasa anual nominal de -10.2% (-8.4 en el MIA, 0.9% en febrero de 2020), la menor tasa nominal registrada desde junio de 2010. La contracción en la parte de personas físicas está asociada tanto a disminución que han experimentaron las tasas de interés, como a la preferencia por liquidez por parte de los hogares. En el caso de las empresas, la utilización de las líneas de crédito al inicio de la pandemia y la acumulación de dichos recursos puede explicar en gran parte los crecimientos de la captación a plazo.

Respecto a los depósitos a plazo de OIFs (18.8% de la captación a plazo), su saldo registró una tasa de crecimiento anual nominal de -16.4% en febrero de 2021, una caída de mayor magnitud que el -12.7% del MIA y en contraste con una tasa de 11.2% en febrero de 2020. En particular, los saldos denominados en moneda extranjera representan 57.4% de los saldos de captación a plazo de OIFs, y presentaron crecimientos en términos nominales (5.0%) y reales (1.2%) durante febrero, mientras que valuados en dólares presentaron una ligera contracción (-0.8%). Es decir, la contracción de los saldos de los depósitos a plazo de OIFs se puede explicar principalmente por la caída nominal anual de (-)34.5% (-36.9% real) en los depósitos denominados en moneda nacional.

Finalmente, los depósitos a plazo del SPNF (2.3% del total), volvieron a mostrar una fuerte contracción, con una tasa anual nominal de (-)40.6% (-42.5% en el MIA y un crecimiento de 46.2% en febrero de 2020), acumulando diez meses en terreno negativo. Dicha desacomulación de recursos a plazo refleja las necesidades de mayor gasto corriente por parte de las entidades públicas.

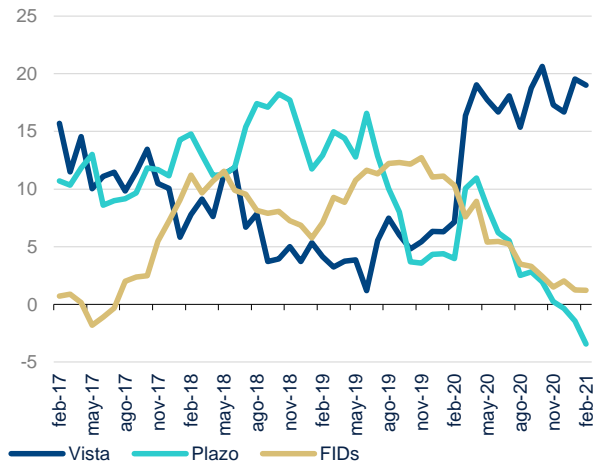
La actual pausa monetaria implica que los incentivos a desplazar depósitos hacia captación a plazo no serán significativos, especialmente con niveles de inflación que implican tasas de interés reales negativas. No obstante, una recuperación del ingreso de los hogares podría dar espacio para que estos tuvieran recursos disponibles para destinar a instrumentos de ahorro de mayor plazo. Asimismo, la actual tendencia a mantener saldos líquidos podría favorecer la tenencia de depósitos a la vista por parte de los agentes, efecto que será menor ante un avance significativo en la vacunación que permitiera una más rápida recuperación del consumo interno. En cuanto a los FIDs, un entorno de tasas de interés bajas y de menor incertidumbre en el entorno, podría mejorar el desempeño de este tipo de instrumentos.

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

Los Fondos de Inversión de Deuda continuaron desacelerándose

El crecimiento de la tenencia de acciones de fondos de inversión de deuda (FIDs) continuó con su desaceleración, tras registrar en febrero una tasa de crecimiento anual nominal de 1.2% (1.3% en el MIA y 10.3% en febrero de 2020). Dicha desaceleración nominal corresponde a una contracción real de (-)2.4%, acumulando 7 meses en terreno negativo en términos reales. A partir de marzo de 2020, al inicio de la pandemia, se observaron tasas de crecimiento en la tenencia de FIDs de un solo dígito, ante un contexto de recesión económica, volatilidad cambiaria y de una preferencia por liquidez que han predominaron sobre la expectativa de recortes en las tasas de interés. En este tipo de instrumentos (denominado en moneda nacional), la depreciación y la volatilidad del tipo de cambio influyen en la desaceleración de los saldos de los FIDs al ser un indicador indirecto de mayor riesgo.

Activos Financieros Internos Netos presentan un mayor dinamismo, a pesar de la caída en la tenencia de no residentes

En febrero, el crecimiento anual del saldo nominal de los activos financieros internos netos de billetes y monedas (Activos Financieros Netos, AF) AF mostró un mayor dinamismo, con una variación anual de 8.3% (equivalente a un crecimiento en términos reales de 4.4%), la mayor tasa de crecimiento nominal registrada desde enero de 2018. Este resultado fue mayor a la tasa de crecimiento nominal de 6.8% en el MIA y al 5.6% observado en febrero de 2020. La principal fuente de impulso para el crecimiento de los AF provino del ahorro de los residentes (81.8% del total), los cuales contribuyeron en febrero con 8.9 pp al crecimiento de 8.3% registrado por los AF, aunados a la aportación negativa de -0.6 pp de los no residentes (18.2% del total).

Respecto a los residentes, el ahorro voluntario registró una tasa de crecimiento nominal de 9.5%, mayor al crecimiento de 8.0% registrado en el MIA y al 4.0% en febrero de 2020. Dentro de este segmento, las contracciones en acreedores por reporto de valores (-0.8%), valores privados (-8.3%) y otros valores públicos (-21.7%) fueron más que compensadas por los crecimientos en los depósitos de exigibilidad inmediata (19.3%) y los valores públicos (26.6%), entre otros. Asimismo, el ahorro obligatorio también aumentó su dinamismo, creciendo 15.6% (15.5% en el MIA y 14.3% en febrero de 2020), con tasas anuales nominales de 10.3% en los saldos de los fondos de ahorro para la vivienda y 17.3% en los fondos de ahorro para el retiro.

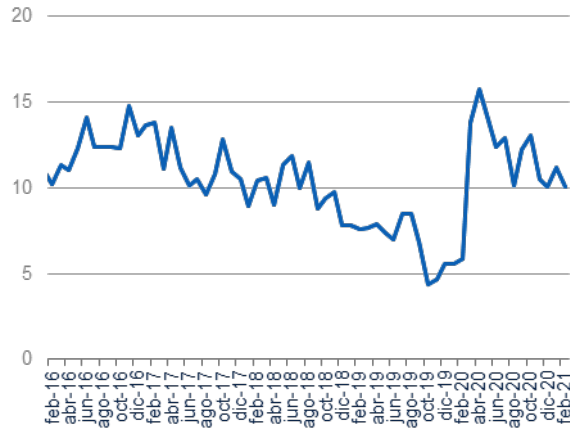
Por su parte, el ahorro de no residentes presentó una contracción anual nominal de -3.0% en febrero (-5.7% en el MIA y 2.1% en febrero de 2020), manteniéndose en terreno negativo por doceavo mes consecutivo. Los tipos de instrumentos que más contribuyeron a la caída fueron los depósitos de exigibilidad inmediata, con una contracción anual nominal de (-)20.0%, los acreedores por reportos (-20.8%), los valores públicos (-13.2%) y las acciones de los FIDs (-2.2%).

Los AF incluyen al total de instrumentos de ahorro e inversión financiera en el país, tanto de residentes como de no residentes, y que son administrados por bancos comerciales, de desarrollo, sociedades de ahorro y préstamo y por otros intermediarios financieros no bancarios autorizados.

Captación: gráficas y estadísticas

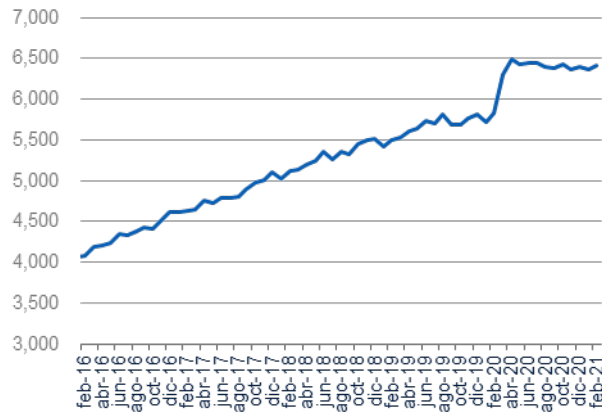
- En febrero de 2021 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.0%.
- En ese mes la captación a la vista creció 19.0% nominal anual, mientras que la captación a plazo decreció (-)3.4%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 8.3% nominal anual.

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



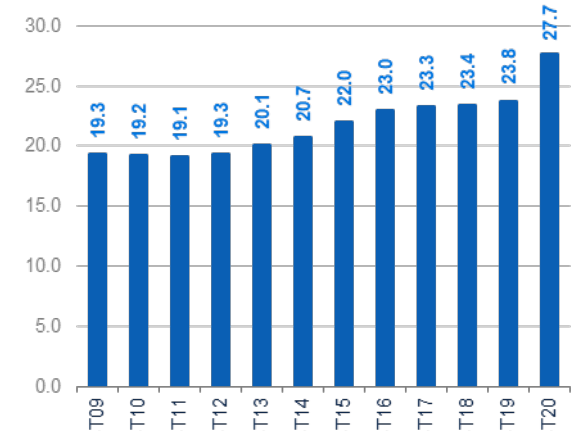
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



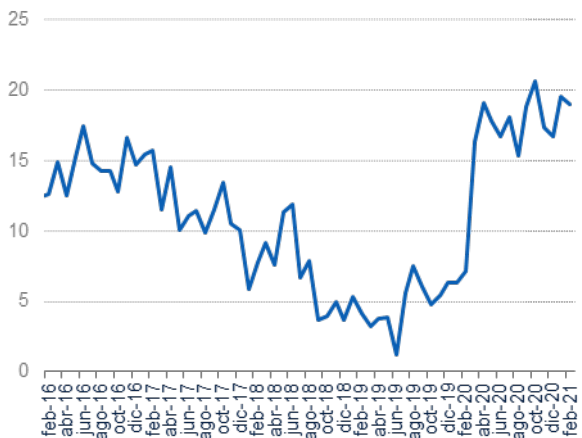
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



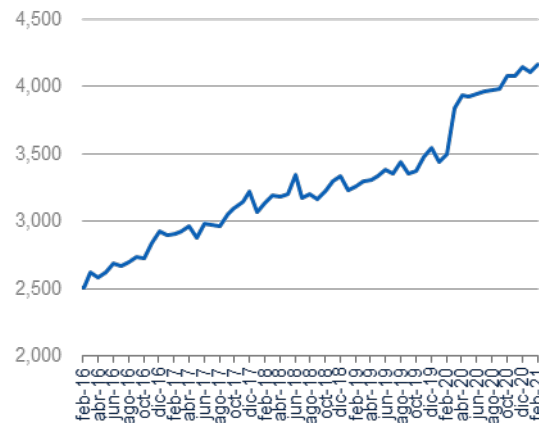
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



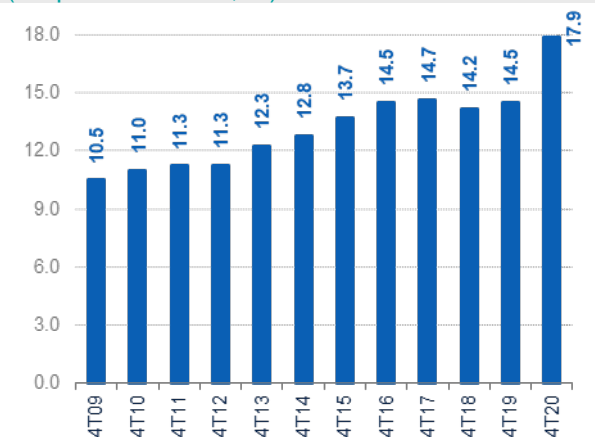
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



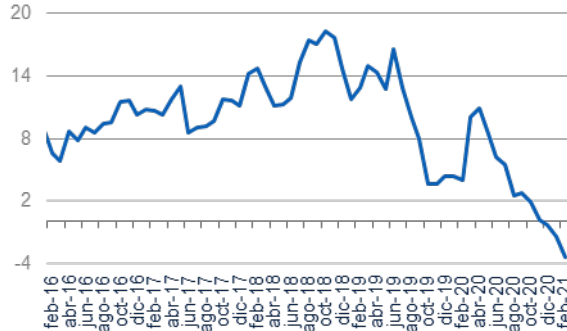
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



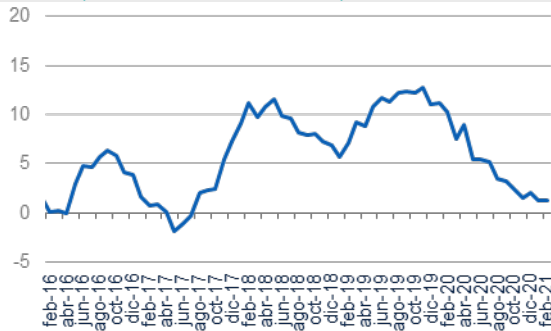
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



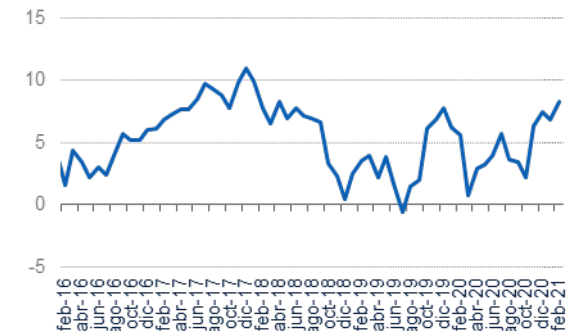
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



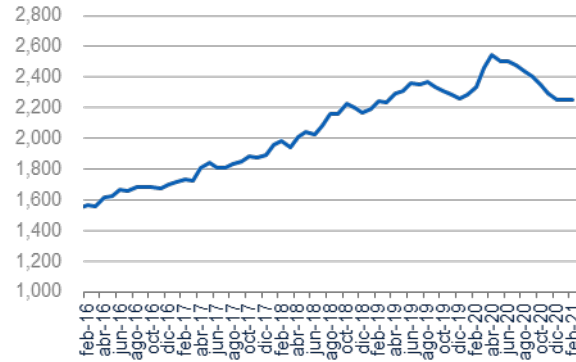
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



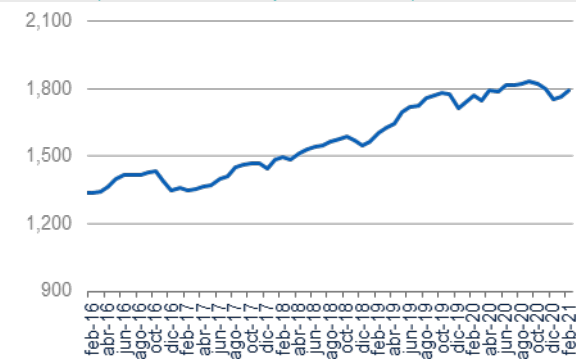
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



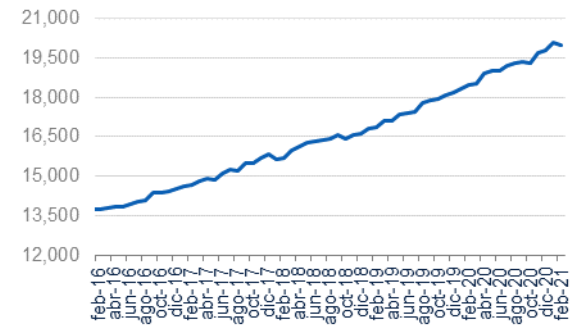
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



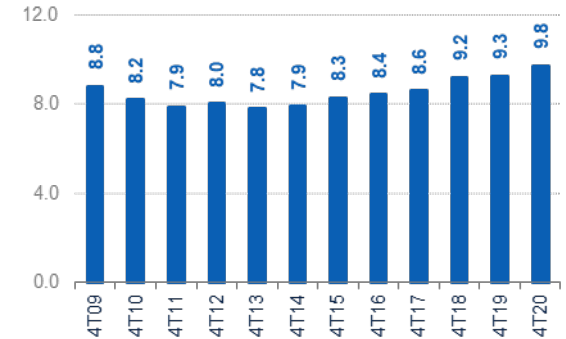
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



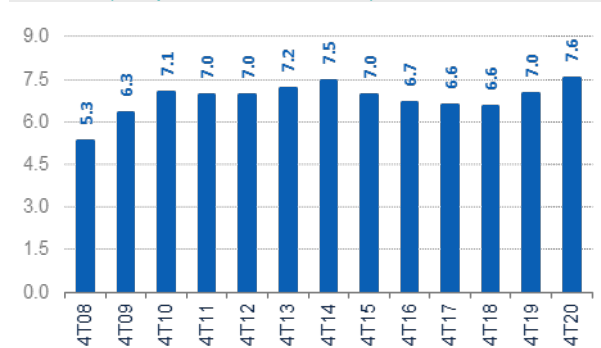
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



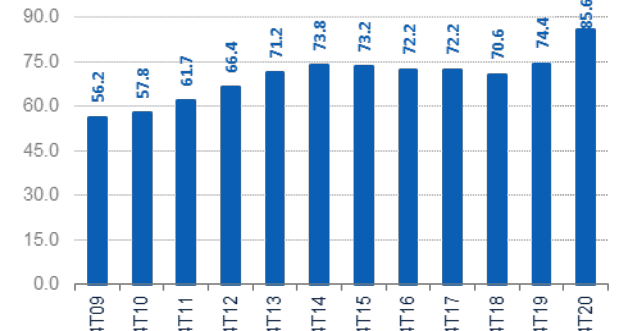
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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	2014	2015	2016	2017	2018	2019	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E21	F
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	30,349	30,434
-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	1,899
= 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	28,535
-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	8,384	8,573
= 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	20,063	19,962
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	6,111	6,104
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	5,901	5,894
IFNBs	117	129	148	163	181	190	191	192	195	196	198	200	202	203	205	205	206	208	210	210
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	1,763	1,790
III. Acreedores por reporte 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	1,030
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	4,257
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	3,696	3,624
Banco de México e IPAB	118	156	89	129	184	168	172	173	184	172	171	167	167	162	207	219	227	218	222	246
Otros valores públicos	367	433	470	501	511	480	476	469	485	463	435	443	458	457	452	459	455	439	418	387
V. Valores privados	214	256	286	294	319	310	307	313	310	285	276	280	283	285	289	291	289	284	282	289
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	6,492
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	1,550
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	1,354
Fovissste	136	145	150	156	170	183	185	184	186	185	188	187	190	189	192	191	194	194	197	196
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	4,942
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	4,674
En Banco de México	98	108	115	127	136	142	142	143	145	145	147	147	150	151	155	155	157	153	151	151
Bono de Pensión ISSSTE	152	144	137	136	132	124	124	125	125	124	124	124	125	126	126	126	127	115	116	117
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	8,384	8,573
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	28,535
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	3.4	7.2	8.3	7.8	9.2	
-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	25.4
= 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	8.3
-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	1.0	8.5
= 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	9.4	8.2
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	11.8
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	11.9
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	9.7	9.0
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	1.3	1.2
III. Acreedores por reporte 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	-1.8
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	0.2
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	0.5
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	42.6
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	-17.4
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	-7.6
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	15.6
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	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	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	6.7
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	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	18.5
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	5.3
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	-6.1
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	1.0	8.5
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	8.3

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	F
Activos Financieros Internos (F)	26,831	27,195	28,034	29,104	27,995	29,264	29,344	28,916	28,038	29,131	29,127	29,247	29,265	29,235	29,323	28,965	30,171	30,737	30,541	30,434
-Billetes y Monedas	1,181	1,354	1,520	1,549	1,609	1,622	1,591	1,571	1,625	1,705	1,758	1,769	1,807	1,797	1,774	1,787	1,818	1,934	1,913	1,899
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	25,651	25,841	26,514	27,554	26,386	27,642	27,753	27,345	26,413	27,426	27,369	27,478	27,458	27,438	27,549	27,178	28,352	28,802	28,627	28,535
-Renta Variable	9,236	8,901	8,996	9,680	8,514	8,609	8,652	8,197	7,194	7,594	7,496	7,710	7,623	7,579	7,684	7,509	8,296	8,702	8,437	8,573
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16,415	16,941	17,517	17,874	17,871	19,033	19,100	19,148	19,218	19,832	19,873	19,768	19,835	19,859	19,865	19,670	20,056	20,100	20,190	19,962
I. Instituciones de depósito	4,466.2	4,919.6	5,428.2	5,605.8	5,674.3	5,714.8	5,561.6	5,662.9	6,025.2	6,360.0	6,285.6	6,237.8	6,206.8	6,154.6	6,106.7	6,099.2	6,106.8	6,225.8	6,149.4	6,103.6
Bancos	4,317.0	4,758.3	5,250.1	5,421.6	5,479.6	5,516.1	5,362.5	5,463.3	5,822.9	6,154.2	6,078.5	6,030.3	5,998.7	5,945.4	5,896.5	5,890.1	5,897.0	6,015.1	5,938.4	5,893.9
IFNBs	149.2	161.3	178.1	184.2	194.8	198.7	199.2	199.7	202.3	205.8	207.2	207.5	208.1	209.2	210.3	209.1	209.8	210.7	211.1	209.7
II. Acciones de los FIDs	1,663.8	1,615.3	1,623.9	1,630.8	1,662.6	1,795.4	1,814.3	1,835.0	1,815.2	1,880.5	1,868.4	1,883.4	1,872.3	1,869.4	1,877.5	1,859.0	1,833.4	1,776.0	1,774.4	1,790.2
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancaria	1,143.5	851.0	1,068.7	1,051.7	958.2	1,033.2	1,045.6	1,088.5	1,095.8	1,133.5	1,075.4	1,076.1	1,070.6	1,068.5	1,053.4	981.6	969.0	981.8	1,058.4	1,029.7
IV. Valores públicos	4,475.1	4,625.1	4,237.1	4,201.0	4,109.2	4,368.0	4,479.0	4,408.6	4,248.7	4,207.3	4,276.4	4,126.6	4,170.8	4,194.5	4,233.7	4,217.9	4,458.5	4,353.2	4,364.0	4,257.1
Gobierno Federal	3,859.2	3,892.3	3,563.0	3,489.6	3,360.2	3,690.2	3,803.1	3,742.8	3,554.1	3,541.3	3,643.2	3,492.8	3,526.2	3,557.7	3,557.1	3,526.1	3,763.5	3,686.3	3,719.8	3,623.5
Banco de México e IPAB	149.5	194.1	107.3	145.9	198.4	175.4	179.7	179.2	190.9	180.2	178.9	173.3	172.2	166.8	212.4	223.7	231.6	221.4	223.0	246.3
Otros valores públicos	466.5	538.7	566.8	565.5	550.6	502.4	496.3	486.5	503.7	485.8	454.3	460.5	472.4	470.0	464.1	468.1	463.4	445.5	421.1	387.2
V. Valores privados	272.1	319.2	345.2	331.7	343.4	324.3	320.0	324.9	322.1	299.2	287.9	291.3	292.1	293.1	296.6	296.9	294.2	288.4	283.4	289.4
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	4,393.9	4,610.5	4,814.5	5,053.5	5,123.8	5,797.3	5,879.6	5,828.1	5,711.6	5,951.3	6,079.3	6,152.9	6,222.3	6,279.0	6,296.9	6,215.1	6,394.6	6,474.6	6,560.7	6,492.1
Fondos de ahorro para la vivienda	1,107.0	1,187.5	1,254.3	1,276.0	1,355.5	1,453.3	1,464.9	1,457.7	1,474.3	1,518.3	1,531.1	1,524.7	1,535.0	1,530.1	1,545.7	1,537.4	1,550.8	1,553.8	1,560.4	1,550.2
Infonavit	933.5	1,006.6	1,073.6	1,100.5	1,172.2	1,262.2	1,272.6	1,266.6	1,281.6	1,324.5	1,335.0	1,330.5	1,339.0	1,335.7	1,348.8	1,342.6	1,353.1	1,356.5	1,362.6	1,353.8
Fovissste	173.4	180.8	180.6	175.6	183.3	191.1	192.4	191.0	192.6	193.8	196.1	194.2	196.1	194.4	196.9	194.7	197.3	197.3	197.8	196.4
Fondos de ahorro para el retiro	3,287.0	3,423.0	3,560.2	3,777.5	3,768.3	4,344.0	4,414.7	4,370.4	4,237.3	4,432.9	4,548.2	4,628.1	4,687.3	4,748.9	4,751.2	4,677.7	4,843.8	4,920.8	5,000.4	4,941.9
Acciones de las Siefiores	2,969.0	3,109.6	3,256.3	3,480.0	3,480.0	4,065.7	4,136.7	4,092.5	3,956.2	4,150.5	4,264.9	4,346.2	4,402.9	4,464.0	4,462.8	4,390.5	4,554.4	4,648.7	4,732.2	4,674.2
En Banco de México	124.7	134.1	138.8	143.8	146.4	148.9	148.4	148.6	151.0	152.2	154.0	152.9	155.2	155.8	159.1	158.3	160.0	155.0	151.5	150.8
Bono de Pensión ISSSTE	193.3	179.4	165.1	153.7	141.9	129.4	129.5	129.3	130.1	130.1	129.3	129.0	129.2	129.3	128.8	129.4	117.1	116.7	117.0	
Títulos de Renta Variable	9,236	8,901	8,996	9,680	8,514	8,609	8,652	8,197	7,194	7,594	7,496	7,710	7,623	7,579	7,684	7,509	8,296	8,702	8,437	8,573
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	25,651	25,841	26,514	27,554	26,386	27,642	27,753	27,345	26,413	27,426	27,369	27,478	27,458	27,438	27,549	27,178	28,352	28,802	28,627	28,535
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	5.3
-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	20.9
= 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	4.4
-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	-2.5	4.6
= 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	5.7	4.3
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	7.8
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	10.7	7.9
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	6.0	5.0
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	-2.2	-2.4
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	-5.4
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	-3.4
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	-3.2
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	37.4
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	-20.4
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	-10.9
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	11.4
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	6.3	6.9	6.9	6.5	6.3
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	6.8	7.5	7.1	6.9	
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	2.8
Fondos de ahorro para el retiro	9.2	4.1	4.0	6.1	-0.2</															

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

