

Banca y sistema financiero

Señales de cambio de tendencia en la dinámica de la captación durante el mes de mayo

Iván Martínez Urquijo / Gerónimo Ugarte Bedwell / Mariana A. Torán Flores 12 julio 2021

El significativo incremento de la captación bancaria entre febrero de 2020 y abril de 2021, tras la irrupción de la pandemia de COVID-19, se puede explicar en un 52.0% por el incremento de los depósitos a la vista de personas físicas. La preferencia por liquidez, la caída del consumo y la heterogeneidad salarial del desempleo, se cuentan entre los principales factores detrás de este inusual incremento en los depósitos de personas físicas.

Del carácter inusual de esta dinámica de la captación a la vista inmediatamente se desprenden preguntas acerca de su duración y la velocidad en que se pudiera extinguir. Si bien éstas son preguntas cuyas respuestas se conocerán con mayor certeza a lo largo de varios meses, los datos de mayo parecen comenzar a delinear el panorama.

En efecto, durante el quinto mes del año la captación tradicional ligó su segundo mes consecutivo con crecimiento a tasa anual negativa al caer 0.6% nominal (-6.2%real). Esto como resultado de una caída de 15.3% (-20.0% real) de la captación a plazo, una caída marginalmente menor respecto a la observada en abril; y un alza de 8.7% nominal anual (2.7% real) de la captación a la vista.

Al interior de la captación a la vista, los depósitos de personas físicas se desaceleraron, pero registraron un alza de 10.6% nominal anual (4.4% real), con lo cual ligaron diecisiete meses consecutivos con crecimiento de doble dígito. Por su parte, los depósitos de empresas repuntaron a un nivel de 8.5% nominal anual (2.5% real), tras un crecimiento de apenas 1.3% nominal en abril.

De manera similar a los meses anteriores, los crecimientos anuales están influidos por efectos base. No obstante, la revisión de los crecimientos mensuales deja ver un patrón más claro en la dinámica de la captación.

En mayo la captación a la vista de personas físicas cayó por segundo mes consecutivo. Los consumidores comienzan a hacer uso de los saldos acumulados en la pandemia

Durante el mes de mayo, el crecimiento a tasa mensual de la captación fue de 0.4% nominal (0.2% real), impulsado por un alza de 1.2% mensual nominal (0.95% real) de la captación a la vista, que más que compensó la caída de 1.1% (-1.3%) de la captación a plazo.

Al interior de la captación a la vista, la variación mensual de depósitos de personas físicas durante el mes de mayo se ubicó en -1.8% en términos reales. La magnitud de esta caída constituye un mínimo histórico para un mes de mayo desde que se tiene registro (2006), además de que representa la segunda caída mensual consecutiva desde que



inició la pandemia (véase Gráfica A). Este hecho pudiera señalar un cambio de tendencia que sugiere que los hogares han iniciado a gastar parte los saldos acumulados durante la pandemia.

La captación a la vista de empresas registró un alza mensual de 3.5% en mayo, un crecimiento de magnitud elevada que coloca a mayo dentro del 25% de los crecimientos más altos para un quinto mes en los últimos 15 años. De manera similar a lo ocurrido durante agosto, noviembre y abril pasados, este crecimiento podría estar asociado a la reactivación del consumo de los hogares que se relaciona con mayores ingresos por ventas de bienes y servicios para las empresas, más que a un movimiento exógeno de los depósitos de las empresas.

Como se mencionó en el Flash de Captación del mes pasado, se esperaba que la evidencia sobre una menor captación de personas físicas pudiera consolidarse en mayo, ante un comportamiento por encima de lo esperado de algunos indicadores. El primer grupo de ellos es la reducción de las restricciones asociadas a la pandemia. A partir del mes de mayo, buena parte de los estados del país permitió una mayor apertura de las actividades económicas ante la reducción consistente por debajo de 1,000 casos nuevos de COVID a nivel nacional. De hecho, la CDMX pasó a semáforo epidemiológico amarillo en la semana del 7 de mayo por primera vez desde marzo de 2020.

El segundo grupo de indicadores se relaciona con el consumo. Aun cuando las cifras de actividad económica del mes de mayo son escasas, al analizar el índice de consumo de alta frecuencia de BBVA para el quinto mes del año, se observa un crecimiento cercano al 5.0% a tasa mensual con cifras desestacionalizadas. En el mismo sentido, el indicador de reservaciones de restaurantes de Opentable registró su primera tasa de crecimiento anual positiva durante el mes de mayo con un repunte significativo (224% anual) el día 10 por el festejo del día de las madres.

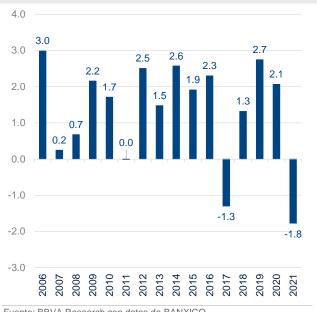
Un tercer grupo de indicadores está relacionado con la inflación. El incremento en los precios de ciertos bienes, aun cuando pudieran estar influidos por temas de oferta, nos puede dar un indicio acerca de su demanda ante la reapertura de la economía. En el mes de mayo, la inflación a tasa mensual de Paquetes Turísticos fue de 3.6, mientras que la de Restaurantes y Hoteles fue de 0.7%. En ambos casos se trató del mayor incremento para un mes similar en al menos los últimos 19 años (véase gráfica B). Además, el dinamismo de los Paquetes Turísticos fue sumamente inusual, pues en todos los meses de mayo del período mencionado, solo en dos ocasiones se había registrado una tasa de crecimiento mensual positiva.

Todos estos datos apuntan a que, ante las menores restricciones asociadas al control de la pandemia, las personas físicas retomaron sus hábitos de consumo e hicieron uso de una parte de los depósitos a la vista acumulados. Dado que durante el mes de junio se flexibilizaron aún más dichas restricciones y se abrieron cada vez más actividades, es probable que la reducción de los saldos a la vista de personas físicas se mantenga e incluso se exacerbe.

No obstante, es relevante hacer algunas puntualizaciones. Primero, aun cuando el consumo siga creciendo, resulta poco probable que las personas físicas agoten del todo los aproximadamente 345 mil millones de pesos que acumularon durante la pandemia gastándolo en bienes de consumo. A partir de los datos de empleo por salario mínimo y de captación por rangos, se puede afirmar que la mayor parte del ahorro durante la pandemia provino de trabajadores con salarios medios y altos. De acuerdo con la experiencia internacional, a mayor nivel salarial los trabajadores cuentan con mayores opciones de inversión, por lo cual es probable que parte del excedente de ahorro generado durante la pandemia se canalice a otros segmentos de la actividad bancaria. Segundo, la reapertura de las actividades económicas está relacionada positivamente con una mayor demanda de empleo, por lo cual, en la medida que el empleo formal continúe con su recuperación, es de esperarse un efecto positivo sobre la captación bancaria. Esto podría atenuar el impacto del mayor gasto en consumo que podría observarse en los próximos meses.

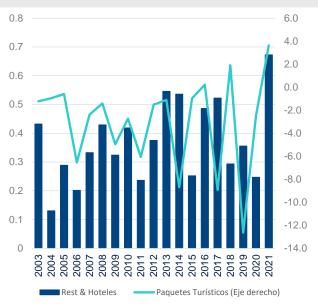


Gráfica A. Captación a la vista de personas físicas durante el mes de mayo (Variación % real mensual)



Fuente: BBVA Research con datos de BANXICO

Gráfica B. **Inflación durante el mes de mayo** (Variación % mensual)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI

Los Fondos de Inversión de Deuda se rezagan frente a activos con una relación riesgo-rendimiento más atractiva

En mayo, el saldo de los depósitos en Fondos de Inversión de Feuda (FID) cayeron por segundo mes consecutivo al registrar una tasa de crecimiento nominal anual de -0.3%. En términos mensuales, la caída fue de 0.5% nominal, su mayor caída mensual desde noviembre de 2020.

En términos de valuación, la reducción de las tasas de interés tanto de corto, como de largo plazo que tuvieron lugar durante el mes de mayo, usualmente actúan como un factor favorable para los FID. El tipo de cambio, tras un inicio volátil del mes, registró una apreciación que lo llevó a cerrar por debajo de 20 pesos por dólar el quinto mes del año. Este factor también suele favorecer, en el margen, el desempeño del saldo en los fondos de inversión.

Dado que los factores que usualmente afectan la valuación del saldo de los depósitos en FID no concuerdan con su comportamiento, es probable que la mayor inflación y el continuo apetito por riesgo estén detrás de la debilidad de los depósitos en FID. Como se ha señalado recientemente, la inflación es un elemento que afecta negativamente a las inversiones en renta fija a tasa nominal. Por ello, el hecho de que la inflación anual en mayo se haya mantenido en 5.9% a tasa anual y que acumule 2.9% en lo que va del año, hacen poco atractivos los depósitos en FID, sobre todo ante los bajos rendimientos nominales.

Ante estos bajos rendimientos por parte de la renta fija y las condiciones favorables para la toma de riesgos en los mercados financieros, las inversiones en renta variable podrían estar siendo un competidor relevante para los FID. El



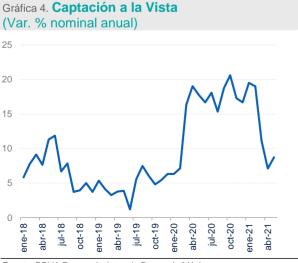
Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV registró un alza de 4.2% en mayo, con lo cual acumuló 13.6% hasta el quinto mes del año. Aunado al contexto favorable para la inversión en activos de mayor riesgo, las expectativas de crecimiento del país y de EE.UU., su principal socio comercial, se han incrementado, por lo cual hay expectativas de que la recuperación cíclica apoye el crecimiento del mercado accionario. Todo lo anterior hace de la inversión en fondos de inversión de deuda un activo que compara desfavorablemente en términos de rendimiento respecto al resto de las alternativas inversión financiera.

Captación: gráficas y estadísticas

- En mayo de 2021 la variación anual de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de (-)0.6% en términos nominales (-6.2% real).
- En ese mes, la captación a la vista creció 8.7% nominal anual, mientras que la captación a plazo se contrajo (-)15.3%.
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 14.1 % nominal anual.

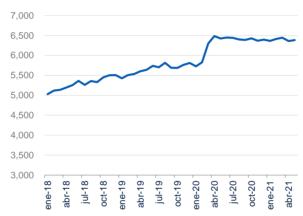






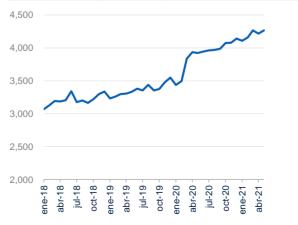
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México





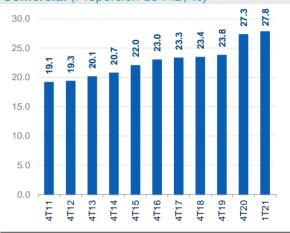
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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) 18 -12 -18 jul-18 abr-18 oct-18 ene-19 abr-19 jul-19 oct-19 ene-20 abr-20 jul-20 oct-20 ene-21

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)



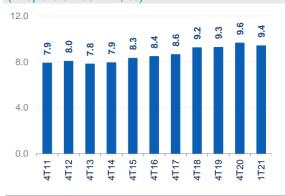
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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, %)



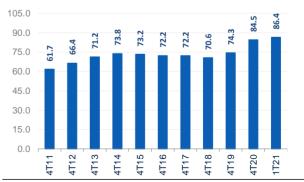
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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

October on million de milliones de masse combantes	0040	0047	0040	COAC	EROS IN	EKNO3 (r) FOR C	OWIFONE	INIES				•	_		_	E04	_			
Saldos en miles de millones de pesos corrientes	2016	2017	2018	2019	E20	07.000	M	A 777	M	J 00 440	J 00 054	A A	S	0 400	N 00 010	D 000	E21	10 407	M	A 054	M 24 004
Activos Financieros Internos (F)	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	30,427	30,985	,	31,861
-Billetes y Monedas	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	1,963	1,953	1,967
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	28,447	28,528	29,021	29,298	.,
-Renta Variable	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	8,572	8,988	9,144	9,552
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	19,956	20,034	20,154	20,341
I. Instituciones de depósito	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	6,119	6,123	6,124
Bancos	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	5,893	5,906	5,909	5,909
IFNBs	148	163	181	190	191	192	195	196	198	200	202	203	205	205	206	208	210	211	213	215	215
II. Acciones de los FIDs	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	1,784	1,792	1,791	1,782
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias	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	1,038	1,044	1,062
IV. Valores públicos	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	4,297	4,327	4,405
Gobierno Federal	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	3,597	3,630	3,699
Banco de México e IPAB	89	129	184	168	172	173	184	172	171	167	167	162	207	219	227	218	222	246	250	249	250
Otros valores públicos	470	501	511	480	476	469	485	463	435	443	458	457	452	459	455	439	418	387	450	448	456
V. Valores privados	286	294	319	310	307	313	310	285	276	280	283	285	289	291	289	284	282	289	298	295	302
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	6,489	6,573	6,666
Fondos de ahorro para la vivienda	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	1,571	1,586	1,606
Infonavit	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	1,372	1,386	1,404
Fovissste	150	156	170	183	185	184	186	185	188	187	190	189	192	191	194	194	197	196	200	200	202
Fondos de ahorro para el retiro	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	4,918	4,987	5,060
Acciones de las Siefores	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	4,646	4,716	4,786
En Banco de México	115	127	136	142	142	143	145	145	147	147	150	151	155	155	157	153	151	151	154	152	155
Bono de Pensión ISSSTE	137	136	132	124	124	125	125	124	124	124	125	126	126	126	127	115	116	117	118	118	119
VII. Títulos de Renta Variable	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	8,572	8,988	9,144	9,552
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	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	28,447	28,528	29,021	29,298	29,894
Variación % Anual Real	•		•		,			,		•			•	•		,					
Activos Financieros Internos (F)	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	9.2	14.7	12.5	14.3
-Billetes y Monedas	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	25.5	25.4	20.1	16.9
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	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	8.2	14.1	12.0	14.1
-Renta Variable	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	29.7	26.3	33.1
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	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	8.1	8.2	6.6	6.9
I. Instituciones de depósito	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	5.4	1.0	1.8
Bancos	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	5.3	0.7	1.6
IFNBs	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	9.9	9.3	9.4	8.3
II. Acciones de los FIDs	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	1.2	0.9	2.5	-0.1	-0.3
III. Acreedores por reporto de valores	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	-1.7	-3.4	3.2
IV. Valores públicos	-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	5.0	7.9	7.6
Gobierno Federal	-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	5.1	7.5	6.1
Banco de México e IPAB	-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	36.0	45.1	46.2
Otros valores públicos	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	-7.2	-3.4	4.9
V. Valores privados	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	-3.8	3.4	9.4
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	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	17.9	15.8	14.6
Fondos de ahorro para la vivienda				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	10.6	9.5	9.6
para la milita	9.2	8.6	11.4		10.0						40 -	40.0	40.7	400						9.8	9.9
Infonavit		8.6 9.4	11.4 11.7	10.2	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	11.1	9.0	9.9
•	9.2			10.7 7.2		10.9 7.2	10.2 6.5	10.5 5.7	10.5 4.9	10.6 5.2	10. <i>7</i> 5.5	10.8 5.9	6.0	6.4	10.4 6.6	10.9 6.5	6.5	10.9 6.7	7.6	8.1	7.7
Infonavit	9.2 10.2	9.4	11.7	10.7	10.8																
Infonavit Fovissste	9.2 10.2 3.2	9.4 3.8	11.7 9.4	10.7 7.2	10.8 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	7.6	8.1	7.7
Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro	9.2 10.2 3.2 7.5	9.4 3.8 13.3	11.7 9.4 4.6	10.7 7.2 18.5	10.8 7.1 18.1	7.2 15.6	6.5 9.9	5.7 12.6	4.9 15.0	5.2 15.3	5.5 16.5	5.9 16.5	6.0 15.0	6.4 12.7	6.6 15.2	6.5 16.8	6.5 17.3	6.7 17.3	7.6 20.5	8.1 18.0	7.7 16.2
Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores	9.2 10.2 3.2 7.5 8.2	9.4 3.8 13.3 14.1	11.7 9.4 4.6 4.8	10.7 7.2 18.5 20.1	10.8 7.1 18.1 19.7	7.2 15.6 16.9	6.5 9.9 10.5	5.7 12.6 13.3	4.9 15.0 15.9	5.2 15.3 16.2	5.5 16.5 17.4	5.9 16.5 17.4	6.0 15.0 15.7	6.4 12.7 13.3	6.6 15.2 16.0	6.5 16.8 17.9	6.5 17.3 18.4	6.7 17.3 18.5	7.6 20.5 21.9	8.1 18.0 19.2	7.7 16.2 17.2
Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores En Banco de México	9.2 10.2 3.2 7.5 8.2 7.0	9.4 3.8 13.3 14.1 10.7	11.7 9.4 4.6 4.8 6.7	10.7 7.2 18.5 20.1 4.6	10.8 7.1 18.1 19.7 4.7	7.2 15.6 16.9 5.5	6.5 9.9 10.5 9.0	5.7 12.6 13.3 10.8	4.9 15.0 15.9 10.8	5.2 15.3 16.2 10.8	5.5 16.5 17.4 12.0	5.9 16.5 17.4 13.1	6.0 15.0 15.7 13.0	6.4 12.7 13.3 14.1	6.6 15.2 16.0 13.2	6.5 16.8 17.9 7.4	6.5 17.3 18.4 5.6	6.7 17.3 18.5 5.3	7.6 20.5 21.9 6.1	8.1 18.0 19.2 4.9	7.7 16.2 17.2 4.9
Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores En Banco de México Bono de Pensión ISSSTE	9.2 10.2 3.2 7.5 8.2 7.0 -4.9	9.4 3.8 13.3 14.1 10.7 -0.6	11.7 9.4 4.6 4.8 6.7 -3.2	10.7 7.2 18.5 20.1 4.6 -6.2	10.8 7.1 18.1 19.7 4.7 -6.0	7.2 15.6 16.9 5.5 -5.8	6.5 9.9 10.5 9.0 -5.3	5.7 12.6 13.3 10.8 -6.5	4.9 15.0 15.9 10.8 -6.5	5.2 15.3 16.2 10.8 -6.0	5.5 16.5 17.4 12.0 -5.5	5.9 16.5 17.4 13.1 -5.3	6.0 15.0 15.7 13.0 -4.9	6.4 12.7 13.3 14.1 -5.0	6.6 15.2 16.0 13.2 -5.1	6.5 16.8 17.9 7.4 -6.6	6.5 17.3 18.4 5.6 -6.7	6.7 17.3 18.5 5.3 -6.1	7.6 20.5 21.9 6.1 -6.0	8.1 18.0 19.2 4.9 -4.5	7.7 16.2 17.2 4.9 -3.6

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	2016	2017	2018	2019	E20	F	М	Α	М	J	J	Α	S	0	N	D	E21	F	М	Α	M
Activos Financieros Internos (F)	28,416	29,500	28,377	29,662	29,744	29,310	28,420	29,528	29,524	29,646	29,664	29,634	29,723	29,360	30,582	31,156	30,957	30,842	31,149	31,315	31,861
-Billetes y Monedas	1,541	1,571	1,631	1,644	1,613	1,592	1,648	1,728	1,782	1,793	1,831	1,822	1,798	1,811	1,843	1,961	1,939	1,925	1,973	1,957	1,967
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	26,875	27,930	26,745	28,019	28,131	27,718	26,773	27,799	27,742	27,853	27,832	27,812	27,925	27,549	28,739	29,195	29,018	28,916	29,176	29,358	29,894
-Renta Variable	9,119	9,812	8,630	8,726	8,770	8,309	7,292	7,697	7,598	7,815	7,727	7,682	7,789	7,611	8,409	8,821	8,552	8,689	9,036	9,163	9,552
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	17,756	18,118	18,115	19,293	19,361	19,409	19,480	20,102	20,144	20,037	20,105	20,130	20,136	19,938	20,330	20,374	20,465	20,228	20,140	20,195	20,341
I. Instituciones de depósito	5,502.2	5,682.2	5,751.7	5,792.7	5,637.5	5,740.1	6,107.3	6,446.7	6,371.3	6,322.8	6,291.4	6,238.5	6,190.0	6,182.3	6,190.1	6,310.7	6,233.3	6,187.2	6,151.3	6,135.8	6,123.7
Bancos	5,321.7	5,495.5	5,554.3	5,591.3	5,435.6	5,537.7	5,902.3	6,238.1	6,161.3	6,112.5	6,080.5	6,026.4	5,976.8	5,970.4	5,977.4	6,097.1	6,019.3	5,972.9	5,937.2	5,920.6	5,909.0
IFNBs	180.6	186.7	197.5	201.4	201.9	202.4	205.0	208.6	210.0	210.3	210.9	212.1	213.1	212.0	212.7	213.6	213.9	214.3	214.1	215.1	214.7
II. Acciones de los FIDs	1,646.0	1,653.0	1,685.3	1,819.9	1,839.0	1,860.0	1,839.9	1,906.1	1,893.9	1,909.1	1,897.8	1,894.9	1,903.1	1,884.4	1,858.4	1,800.2	1,798.4	1,808.1	1,801.5	1,794.7	1,782.3
III. Acreedores por reporto de valores y Obligaciones bancarias		1,066.1	971.2	1,047.3	1,059.9	1,103.4	1,110.7	1,149.0	1,090.1	1,090.7	1,085.2	1,083.1	1,067.8	995.0	982.2	995.2	1,072.8	1,043.7	1,043.4	1,046.6	1,062.2
IV. Valores públicos	4,294.8	4,258.2	4,165.3	4,427.6	4,540.1	4,468.7	4,306.6	4,264.7	4,334.7	4,182.9	4,227.6	4,251.6	4,291.4	4,275.4	4,519.3	4,412.5	4,423.5	4,315.1	4,320.2	4,336.2	4,405.4
Gobierno Federal	3,611.5	3,537.2	3,406.1	3,740.5	3,855.0	3,793.9	3,602.5	3,589.6	3,692.9	3,540.4	3,574.3	3,606.2	3,605.6	3,574.1	3,814.8	3,736.5	3,770.6	3,672.9	3,615.9	3,637.8	3,698.9
Banco de México e IPAB	108.7	147.8	201.1	177.8	182.1	181.6	193.6	182.7	181.4	175.7	174.5	169.1	215.3	226.8	234.7	224.4	226.1	249.7	251.6	249.9	250.5
Otros valores públicos V. Valores privados	574.5 349.9	573.2 336.2	558.1 348.0	509.3 328.8	503.0 324.3	493.1 329.4	510.6 326.4	492.4 303.3	460.5 291.8	466.8 295.2	478.9 296.0	476.4 297.1	470.5 300.6	474.5 301.0	469.7 298.2	451.6 292.4	426.9 287.2	392.5 293.3	452.7 300.0	448.6 295.5	456.1 301.5
•	4.880.1	5,122.4	5.193.6	5.876.3	5.959.7	5.907.5	5.789.4	6,032.4	6.162.2	6.236.8	6.307.1	6.364.6	6.382.7	6.299.8	6.481.7	6.562.9	6.650.2	6,580.6	6,523.8	6.586.5	6.666.2
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda	1,271.4	1,293.4	1,374.0	1,473.1	1,484.9	1,477.5	1,494.4	1,539.0	1,552.0	1,545.5	1,556.0	1,550.9	1,566.7	1,558.4	1,572.0	1,575.0	1,581.6	1,571.3	1,579.7	1,589.3	1,606.4
Infonavit	1,088.3	1,115.5	1,188.2	1,473.1	1,289.9	1,283.9	1,299.1	1,342.6	1,353.2	1,348.6	1,357.2	1,353.9	1,367.1	1,361.0	1,372.0	1,375.0	1,381.1	1,371.3	1,379.0	1,389.2	1,404.2
Fovissste	183.1	178.0	185.8	193.7	195.0	193.6	195.3	196.5	1,333.2	196.9	1,337.2	197.1	199.6	1,301.0	200.4	200.0	200.5	199.0	200.7	200.1	202.2
Fondos de ahorro para el retiro	3,608.7	3,828.9	3,819.7	4,403.2	4,474.9	4,430.0	4,295.1	4.493.3	4,610.2	4,691.2	4,751.2	4,813.7	4,816.0	4,741.4	4,909.8	4,987.9	5,068.5	5,009.3	4.944.1	4,997.2	5,059.8
Acciones de las Siefores	3,300.7	3,527.4	3,527.5	4,121.2	4,193.1	4,148.3	4,010.1	4,207.1	4,323.0	4,405.5	4,463.0	4,524.8	4,523.6	4,450.4	4,616.5	4,712.1	4,796.7	4,737.9	4,670.5	4,725.9	4,785.7
En Banco de México	140.7	145.8	148.4	150.9	150.5	150.6	153.0	154.3	156.1	155.0	157.3	157.9	161.3	160.5	162.2	157.1	153.5	152.8	155.2	152.6	154.7
Bono de Pensión ISSSTE	167.4	155.8	143.8	131.1	131.3	131.1	131.9	131.9	131.1	130.8	130.9	131.0	131.1	130.6	131.1	118.7	118.3	118.6	118.4	118.7	119.4
VII. Títulos de Renta Variable	9.119	9,812	8,630	8,726	8,770	8,309	7,292	7,697	7,598	7,815	7,727	7,682	7,789	7,611	8,409	8,821	8,552	8,689	9,036	9,163	9,552
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	26,875	27,930	26,745	28,019	28,131	27,718	26,773	27,799	27,742	27,853	27,832	27,812	27,925	27,549	28,739	29,195	29,018	28,916	29,176	29,358	29,894
				•										· · · · · ·						· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Variación % Anual Real																					
Variación % Anual Real Activos Financieros Internos (F)	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	5.2	9.6	6.1	7.9
	3.1 12.3	3.8 1.9	-3.8 3.9	4.5 0.8	2.9 2.5	1.9 2.5	-1.9 7.0	1.3 12.9	1.1 15.0	1.4 16.0	3.0 20.3	0.6 19.0	0.4 18.6	-0.7 20.1	3.7 19.7	5.0 19.3	4.1 20.2	5.2 20.9	9.6 19.8	6.1 13.2	7.9 10.4
Activos Financieros Internos (F)		1.9 3.9	3.9 -4.2		2.5 2.9	2.5 1.8	7.0 -2.4		15.0 0.3	16.0 0.6	20.3 2.0	19.0 -0.4	18.6 -0.6	20.1 -1.8	19.7 2.9	19.3 4.2	20.2 3.2	20.9 4.3	19.8 9.0	13.2 5.6	10.4 7.8
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas	12.3 2.6 1.1	1.9 3.9 7.6	3.9 -4.2 -12.0	0.8 4.8 1.1	2.5 2.9 -2.4	2.5 1.8 -5.7	7.0 -2.4 -17.7	12.9 0.7 -14.7	15.0 0.3 -13.1	16.0 0.6 -10.6	20.3 2.0 -7.7	19.0 -0.4 -11.0	18.6 -0.6 -11.1	20.1 -1.8 -13.0	19.7 2.9 -2.7	19.3 4.2 1.1	20.2 3.2 -2.5	20.9 4.3 4.6	19.8 9.0 23.9	13.2 5.6 19.0	10.4 7.8 25.7
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN)	12.3 2.6	1.9 3.9	3.9 -4.2	0.8 4.8	2.5 2.9	2.5 1.8	7.0 -2.4	12.9 0.7	15.0 0.3	16.0 0.6	20.3 2.0	19.0 -0.4	18.6 -0.6	20.1 -1.8	19.7 2.9	19.3 4.2	20.2 3.2	20.9 4.3	19.8 9.0	13.2 5.6	10.4 7.8
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable	12.3 2.6 1.1	1.9 3.9 7.6	3.9 -4.2 -12.0	0.8 4.8 1.1	2.5 2.9 -2.4	2.5 1.8 -5.7	7.0 -2.4 -17.7	12.9 0.7 -14.7	15.0 0.3 -13.1	16.0 0.6 -10.6	20.3 2.0 -7.7	19.0 -0.4 -11.0	18.6 -0.6 -11.1	20.1 -1.8 -13.0	19.7 2.9 -2.7	19.3 4.2 1.1	20.2 3.2 -2.5	20.9 4.3 4.6	19.8 9.0 23.9	13.2 5.6 19.0	10.4 7.8 25.7
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12.3 2.6 1.1 3.4	1.9 3.9 7.6 2.0	3.9 -4.2 -12.0 0.0	0.8 4.8 1.1 6.5	2.5 2.9 -2.4 5.5	2.5 1.8 -5.7 5.5	7.0 -2.4 -17.7 4.9	12.9 0.7 -14.7 8.2	15.0 0.3 -13.1 6.6	16.0 0.6 -10.6 5.8	20.3 2.0 -7.7 6.3	19.0 -0.4 -11.0 4.4	18.6 -0.6 -11.1 4.2	20.1 -1.8 -13.0 3.3	19.7 2.9 -2.7 5.4	19.3 4.2 1.1 5.6	20.2 3.2 -2.5 5.7	20.9 4.3 4.6 4.2	19.8 9.0 23.9 3.4	13.2 5.6 19.0 0.5	10.4 7.8 25.7 1.0
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3	1.9 3.9 7.6 2.0	3.9 - 4.2 -12.0 0.0	0.8 4.8 1.1 6.5	2.5 2.9 -2.4 5.5	2.5 1.8 -5.7 5.5	7.0 - 2.4 -17.7 4.9	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8	20.3 2.0 -7.7 6.3	19.0 - 0.4 -11.0 4.4	18.6 - 0.6 -11.1 4.2	20.1 -1.8 -13.0 3.3	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7	13.2 5.6 19.0 0.5	10.4 7.8 25.7 1.0
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3	3.9 - 4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9	18.6 - 0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -4.9	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2 24.1	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2 37.4	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -4.9	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0 -6.5	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2 37.4 -20.4	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobiemo Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.8 -3.6	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 4.7 -14.7	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -13.6	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4 -9.1	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9 -2.6	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 -3.5 1.4	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.8 -3.6 10.2	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -1.3.6 10.8	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4 -9.1 7.7	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7	13.2 5.6 19.0 0.5 4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9 -2.6 9.2	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 4.5 5.6	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 5.1	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5 6.8	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 610.2 6.5	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -6.3	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -13.6 10.6 10.6 10.7	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -9.1 7.7 5.9	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.3	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 5.7	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 5.0 1.7 2.5	3.9 4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5 6.8 7.3	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 10.2 6.5 6.9	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.3 6.8	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -4.9 -1.4 -13.6 10.8 6.2 6.8	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -10.0 9.3 5.9 -6.5 -10.0 9.3 -6.5 -10.0	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -9.1 7.7 5.9 6.5	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9 7.5	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.3 6.9	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 5.7 6.1	13.2 5.6 19.0 0.5 4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3 3.5	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 5.3 8.3
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Accedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 5.0 1.7 2.5 -2.8	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.5 4.4	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5 6.8 7.3 3.7	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 10.2 6.9 9.9 10.2	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.8 3.2	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.4 -13.6 10.8 6.8 6.8 1.8	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 -10.0 -1	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.8 3.2	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9 7.5 3.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.9 2.8	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 5.7 6.1 2.8	13.2 5.6 19.0 0.5 4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3 3.5 1.9	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1 4.0	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 5.0 1.7 2.5 -2.8 6.1	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5 4.4 -0.2	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3 15.3	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5 6.8 7.3 3.7 14.4	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 10.2 6.5 6.9 3.4 11.5	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.3 6.8 3.2 6.4	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5 10.2	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0 11.8	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8 11.5	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.4 -13.6 10.8 6.2 6.8 1.8 1.8 1.9	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7 12.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 6.5 1.9	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3 8.3	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8 3.2 11.5	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9 7.5 3.3 13.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8 13.3	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.3 6.9 2.8 13.1	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 5.7 6.1 2.8 15.1	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3 3.5 1.9 1.12	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7 9.8
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1 4.0 4.7	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 5.0 1.7 2.5 -2.8 6.1 6.9	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5 4.4 -0.2 0.0	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 6.3 11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3 15.3 16.8	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 4.8 12.5 6.8 7.3 3.7 14.4 15.9	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.8 -3.6 10.2 6.5 6.9 3.4 11.5 12.7	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.3 6.8 3.2 6.4 7.0	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5 10.2 11.0	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0 11.8 12.7	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8 11.5 12.5	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.4 -13.6 10.8 6.2 6.8 1.8 1.2 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.4 1.4 1.4 1.5 1.5 1.5 1.6 1.7 1.6 1.6 1.7 1.6 1.6 1.7 1.6 1.6 1.6 1.6 1.6 1.6 1.6 1.6	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7 12.0 12.0 12.0 12.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 -4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 6.5 1.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3 8.3 8.9	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 1.23,4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8 3.2 11.5 12.3	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 -0.3 -0.1 11.7 6.9 7.5 3.3 13.3 14.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8 13.3 14.4	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.3 6.9 2.8 13.1 14.2	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 5.7 6.1 2.8 15.1 16.5	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 1.7 1.3 36.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3 3.5 1.9 1.9 1.9 1.9 1.9 1.9 1.9 1.9	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7 9.8
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores En Banco de México	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1 4.0 4.7 -0.1	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.3 -0.3 -0.4 -0.6 -0.9 -0.9 -0.1 -0.9 -0	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5 4.4 -0.2 0.0 1.8	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3 15.3 16.8 1.7	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 -4.8 12.5 6.8 7.3 3.7 14.4 15.9	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 6.9 3.4 11.2 6.5 6.9 3.4 11.2 11.2 11.2 11.7	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.3 6.8 3.2 6.4 7.0 7.0 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 -26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5 10.2 11.0 8.5	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0 11.8 11.9	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8 11.5 12.5 7.2	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -13.6 6.2 6.8 1.8 12.4 13.3 8.1	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7 12.0 12.0 12.0 13.0 14.0 15.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 6.5 1.9 10.1 10	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3 8.3 8.9 9.6	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8 3.2 11.5 12.3 9.6	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9 7.5 3.3 13.3 14.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8 13.3 14.4 2.0	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 2.8 13.1 14.2 15.5	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 6.1 2.8 15.1 16.5 1.4	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 -2.6 6.9 2.3 3.3 3.5 1.9 11.2 12.3 -1.1	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7 9.8 9.9 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBS II. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste Fondos de las Siefores En Banco de México Bono de Pensión ISSSTE	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1 4.0 4.7 3.5 -8.8	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 5.0 7 2.5 -2.8 6.1 6.9 9 3.6 6.9 6.9 6.9 6.9 6.9 6.9 6.9 6	3.9 4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5 4.4 -0.2 0.0 1.8 -7.7	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3 15.3 16.8 1.7 -8.8	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 -4.8 12.5 6.8 7.3 3.7 14.4 15.9	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.8 -8.6 10.2 6.5 6.9 3.4 11.5 12.7 -9.1	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.8 3.2 6.4 7.0 6.6 6.8 3.2 6.4 7.6 6.3	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5 10.2 11.2 10.2	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -1.2 0.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0 11.8 12.7 13.6 14.6 15.6 16.7 17.7 -9.1	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8 11.5 12.5 7.2 -9.1	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -13.6 10.8 10.8 12.4 13.8 12.4 13.8 13.8 14.8	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7 12.0 12.0 12.0 12.0 12.0 13.0 14.0 15.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 6.5 1.9 10.5 11.3 8.6 -8.6	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3 8.3 8.9 9.6 -8.8	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8 3.2 11.5 12.3 9.6 -8.1	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 3 -0.1 26.2 -11.3 -11.7 6.9 7.5 3.3 13.3 14.1 -9.5	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 -2.6 -2.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8 13.3 14.4 2.0 -9.9	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 11.4 6.3 6.9 2.8 13.1 14.2 1.5 -9.5	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 6.1 2.8 15.1 16.5 1.4 -10.2	13.2 5.6 19.0 0.5 4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 -2.6 9.2 3.3 3.5 1.9 11.2 12.3 -1.1 -10.0	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7 9.8 10.9 -9.8
Activos Financieros Internos (F) -Billetes y Monedas = Activos Financieros Internos Netos (FN) -Renta Variable = Activos Financieros Internos Ajustados (FA) I. Instituciones de depósito Bancos IFNBs II. Acciones de los FIDs III. Acciones de los FIDs III. Acreedores por reporto de valores IV. Valores públicos Gobierno Federal Banco de México e IPAB Otros valores públicos V. Valores privados VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro Fondos de ahorro para la vivienda Infonavit Fovissste Fondos de ahorro para el retiro Acciones de las Siefores En Banco de México	12.3 2.6 1.1 3.4 10.3 10.3 10.4 0.5 25.6 -8.4 -8.5 -44.7 5.2 8.1 4.4 5.6 6.7 -0.1 4.0 4.7 -0.1	1.9 3.9 7.6 2.0 3.3 3.3 3.4 0.4 -1.6 -0.9 -2.1 35.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.2 -3.9 -0.3 -0.3 -0.4 -0.6 -0.9 -0.9 -0.1 -0.9 -0	3.9 -4.2 -12.0 0.0 1.2 1.1 5.7 2.0 -8.9 -2.2 -3.7 36.0 -2.6 3.5 1.4 6.2 6.5 4.4 -0.2 0.0 1.8	0.8 4.8 1.1 6.5 0.7 0.7 2.0 8.0 7.8 6.3 9.8 -11.6 -8.7 -5.5 13.1 7.2 7.7 4.3 15.3 16.8 1.7	2.5 2.9 -2.4 5.5 -0.2 -0.3 2.5 7.6 2.8 5.1 8.4 -13.4 -9.4 -4.8 12.5 6.8 7.3 3.7 14.4 15.9	2.5 1.8 -5.7 5.5 0.9 0.9 2.3 6.4 17.2 3.4 5.9 -8.9 -8.8 -3.6 6.9 3.4 11.2 6.5 6.9 3.4 11.2 11.2 11.2 11.7	7.0 -2.4 -17.7 4.9 7.6 7.8 3.1 4.2 12.2 -1.1 -0.4 -5.1 -4.3 -5.3 6.4 6.3 6.8 3.2 6.4 7.0 7.0 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7 6.7	12.9 0.7 -14.7 8.2 13.3 13.6 4.8 6.7 -26.6 -1.7 -1.0 -5.0 -4.7 -13.2 9.5 7.6 8.2 3.5 10.2 11.0 8.5	15.0 0.3 -13.1 6.6 11.0 11.3 4.6 2.5 8.3 -7.0 -9.8 -15.6 10.5 6.7 7.5 2.0 11.8 11.9	16.0 0.6 -10.6 5.8 9.8 10.0 4.5 2.1 13.9 -3.7 -3.3 -10.6 -4.7 -14.7 10.2 6.4 7.1 1.8 11.5 12.5 7.2	20.3 2.0 -7.7 6.3 10.5 10.7 5.4 1.6 8.5 -1.9 -1.9 -1.4 -13.6 6.2 6.8 1.8 12.4 13.3 8.1	19.0 -0.4 -11.0 4.4 7.8 7.9 5.1 -0.5 2.8 -4.3 -4.2 -10.8 -2.6 -12.0 10.4 5.8 6.5 1.7 12.0 12.0 12.0 13.0 14.0 15.0	18.6 -0.6 -11.1 4.2 9.2 9.3 5.2 -0.7 -0.9 4.5 -4.8 6.0 -6.5 -10.0 9.3 5.9 6.5 1.9 10.1 10	20.1 -1.8 -13.0 3.3 10.0 10.2 4.8 -1.6 -2.5 -6.3 -7.1 14.4 -8.4 -9.1 7.7 5.9 6.5 2.3 8.3 8.9 9.6	19.7 2.9 -2.7 5.4 9.0 9.1 6.0 -1.8 -4.3 0.9 1.1 23.4 -8.9 -11.7 10.2 6.3 6.8 3.2 11.5 12.3 9.6	19.3 4.2 1.1 5.6 8.9 9.0 6.1 -1.1 -5.0 26.2 -11.3 -11.1 11.7 6.9 7.5 3.3 13.3 14.3	20.2 3.2 -2.5 5.7 10.6 10.7 6.0 -2.2 1.2 24.1 -15.1 -11.4 11.6 6.5 7.1 2.8 13.3 14.4 2.0	20.9 4.3 4.6 4.2 7.8 7.9 5.9 -2.8 -5.4 -3.2 37.4 -20.4 -10.9 2.8 13.1 14.2 15.5	19.8 9.0 23.9 3.4 0.7 0.6 4.4 -2.1 -6.1 0.3 0.4 30.0 -11.3 -8.1 12.7 6.1 2.8 15.1 16.5 1.4	13.2 5.6 19.0 0.5 -4.8 -5.1 3.1 -5.8 -8.9 -2.6 6.9 2.3 3.3 3.5 1.9 11.2 12.3 -1.1	10.4 7.8 25.7 1.0 -3.9 -4.1 2.2 -5.9 -2.6 1.6 0.2 38.1 -1.0 3.3 8.2 3.5 3.8 1.7 9.8 10.7 -0.9

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

Aviso Lega

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.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones 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"







