

Banca

Inesperado crecimiento a doble dígito de la captación bancaria tradicional durante 2020

Luis A. Espinosa / Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán
19 febrero 2021

La captación fue el componente de la intermediación bancaria que más cambió su tendencia como consecuencia de la pandemia. A partir de marzo pasado se dio cuenta del incremento continuo de este componente, el cual cerró el 2020 con 10 meses consecutivos con tasas de crecimiento anual nominal de doble dígito, hecho que se hubiera considerado impensable a la luz de la caída de 8.5% del PIB. Como ya se ha comentado en ediciones pasadas de este reporte, este comportamiento no esperado podría estar explicado, principalmente, por la heterogénea distribución del incremento en el desempleo como consecuencia del choque económico, las restricciones al consumo derivadas de la pandemia y la preferencia por liquidez tanto de personas, como de empresas. La dinámica de la captación en los próximos meses dependerá en buena medida del control de la pandemia y la reactivación del consumo. De hecho, una de las principales preguntas para este 2021 es si esos saldos acumulados en las cuentas a la vista, particularmente de personas físicas, podrían dar un impulso directo a la economía, una vez que con el control de la pandemia regrese paulatinamente la confianza a los consumidores. En todo caso, si la expectativa de un proceso de vacunación exitoso a lo largo de 2021 se materializa, es muy probable que las tendencias recientes observadas en la captación tiendan a revertirse.

¿Por qué durante 2020 el comportamiento de los depósitos bancarios fue distinto a lo observado en otros periodos recesivos?

El año 2020 fue sin duda inusual en materia de captación bancaria. La captación tradicional (Vista + Plazo) registró una tasa de crecimiento anual promedio de 11.3%, la mayor desde 2017. Lo inusual estriba en que es la primera vez desde que se tiene registro (2007) que la captación tradicional alcanza una tasa de crecimiento anual promedio mayor a 10.6%, aun cuando la captación a plazo (35% de la captación tradicional) crece, en promedio, menos de 5.0% a tasa anual durante el año. Esto fue posible gracias a un máximo histórico en el crecimiento anual promedio de la captación a la vista (15.8%), lo que, a su vez, estuvo determinado por el máximo histórico en el crecimiento anual promedio de los depósitos del segmento de personas físicas, que se ubicó en 19.0%. Esta cifra supera en 5.0 puntos porcentuales el nivel máximo anterior registrado en 2015. Al interior de este comportamiento poco usual del 2020 estuvieron las reacciones de hogares y empresas ante un evento extraordinario como lo fue la pandemia. Ya en recesiones anteriores (e.g. la Gran Recesión de 2008-2009) la combinación de una reducción en las tasas de interés de corto plazo, exacerbadas por la caída en el empleo y la actividad económica, habían traído consigo una fuerte caída de los depósitos a plazo en favor de los depósitos a la vista, pero en aquella ocasión el impulso inmediato a la captación tras el choque (quiebra de Lehman Brothers, septiembre 2008) provino del sector público no financiero y de otros intermediarios financieros.

De hecho, los depósitos a la vista de personas físicas registraron seis meses consecutivos con tasas de crecimiento anual negativas tras el choque y no fue sino hasta julio de 2009, cuando el crecimiento del empleo formal se tornó

positivo, que estas tasas de crecimiento se volvieron de doble dígito. Para la captación a la vista de las empresas, fueron cinco meses consecutivos con tasas de crecimiento negativas y no fue sino hasta agosto de 2009 que las tasas de crecimiento anual superaron el 10.0%.

Esta vez, durante la pandemia de COVID, la disrupción no se engendró en el sistema financiero, sino que obedeció a un tema sanitario sin precedente. Ante la incertidumbre sobre el virus, la falta de liquidez en los mercados financieros y las restricciones impuestas por los gobiernos, tanto personas como empresas optaron por mantener una mayor cantidad de saldos líquidos de manera precautoria. Así, ante el cierre de la economía, las personas físicas incrementaron sus saldos a la vista en 19.9% anual en abril, mientras que las empresas utilizaron sus líneas de crédito bancarias y llevaron el crecimiento de su saldo de depósitos a la vista a 17.5% anual durante el mismo mes.

Si bien este ahorro precautorio inicial pudo haber sido hasta cierto punto esperado, el crecimiento posterior no lo fue. A pesar del elevado saldo alcanzado en la captación a la vista en marzo de 2020 (3,838 miles de millones de pesos) el crecimiento no sólo no se desaceleró, como se pudiera haber esperado dada la elevada base, sino que se incrementó desde una tasa anual nominal de 16.4% en marzo hasta su punto más elevado desde que se tiene registro, de 20.6% en octubre. Detrás de este incremento podría estar el hecho de que el desempleo en el mercado formal se concentró en los trabajadores de menos de tres salarios mínimos, cuyos ingresos representan alrededor del 40% de la masa salarial total. Esto es, a diferencia de lo ocurrido en recesiones anteriores, buena parte de la masa salarial se mantuvo sin cambios, lo cual, aunado a las restricciones al consumo, derivó en una alimentación continua de los depósitos a la vista. Cabe señalar que los programas de apoyo a deudores por parte de las autoridades financieras pudieron tener alguna influencia en mantener elevados los saldos de los hogares al postergar por algunos meses el gasto que estos efectuaban para cubrir el pago de principal e intereses de sus créditos.

Tras el Buen Fin, las personas físicas retomaron su patrón de acumulación de liquidez en diciembre

En el análisis de corto plazo, durante el mes de diciembre la captación tradicional (Vista + Plazo) se incrementó a una tasa mensual nominal de 0.4% (0.1% real). Esto fue resultado de la continua tendencia de incrementos en la captación a la vista y caídas en la captación a plazo observadas durante 2020. De hecho, durante el último mes del año, la captación a la vista se incrementó 1.5% mensual nominal (1.1% real), mientras que la captación a plazo cayó 1.5% mensual nominal (1.1% real). Como ocurrió también durante la mayor parte de 2020, el impulso de la captación a la vista provino de los depósitos de las personas físicas, la cual creció a una tasa mensual nominal de 7.9% (7.4% real).

Este crecimiento de 7.4% real mensual, si bien es elevado en comparación con otros meses del año, se encuentra muy cerca de la mediana de la distribución de la tasa de crecimiento mensual de los meses de diciembre de los últimos 15 años (7.6%). De hecho, esta es la primera vez desde mayo que la tasa de crecimiento se acerca a la mediana (movimiento hacia la derecha de la distribución), lo cual podría estar asociado con el hecho de que en diciembre varios estados impusieron nuevamente mayores restricciones al comercio.

Otro punto a destacar del mes de diciembre es que se retomó el patrón de personas físicas acumulando más depósitos a la vista y empresas reduciendo esta clase de depósitos. Este patrón estuvo presente en seis de los últimos ocho meses y sólo se revirtió temporalmente en meses que podrían asociarse a consumos estacionales muy característicos: agosto, el regreso a clases y noviembre, el Buen Fin. Este hecho resulta relevante, porque podría

sugerir que, en la medida que la pandemia vaya controlándose y los comercios ofrezcan condiciones adecuadas, los consumidores harán uso de los saldos líquidos acumulados durante la pandemia.

Fondos de Inversión de Deuda ceden terreno a su contraparte de Renta Variable durante 2020

Durante el año 2020, la tasa de crecimiento anual promedio de los fondos de inversión de deuda (FID) fue de 5.6%. Esta tasa de crecimiento es la menor desde 2017 y representa una desaceleración notable frente al 2019, año en el cual la tasa de crecimiento anual promedio se ubicó en 10.4%. Entre los principales factores que podrían explicar esta desaceleración a lo largo de 2020, están la pausa en el ciclo de recortes de la tasa de política monetaria por parte de Banxico y la mayor demanda por activos de mayor riesgo a partir de noviembre, fecha en la que se confirmó la efectividad de la vacuna de Pfizer contra el COVID.

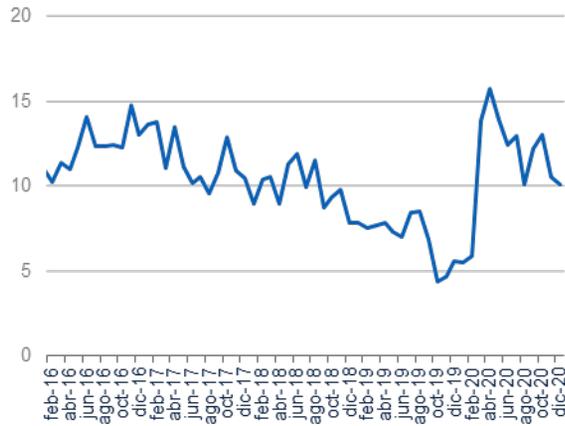
De hecho, durante noviembre y diciembre se registraron las mayores caídas mensuales en los depósitos de FID del año con retrocesos de 1.3 y 3.0% nominal. Estas caídas incluso superaron a la de marzo pasado (-1.1% mensual), mes en el que la incertidumbre en los mercados financieros llevó al tipo de cambio a superar los 25 pesos por dólar. En este mismo sentido, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), durante el 2020 los fondos de Renta Variable incrementaron su proporción en los activos netos totales del sector de 25 a 28%, a costa de una caída de la participación de los fondos de Deuda de 75 a 72%.

La narrativa de una recuperación de la economía global hacia la segunda mitad del año, en un contexto de tasas de interés en niveles históricamente bajos y estímulos fiscales en los países desarrollados, parece propicia para que se mantenga la tendencia al alza en la tenencia de activos de mayor riesgo, en detrimento de los depósitos en fondos de inversión de deuda.

Captación: gráficas y estadísticas

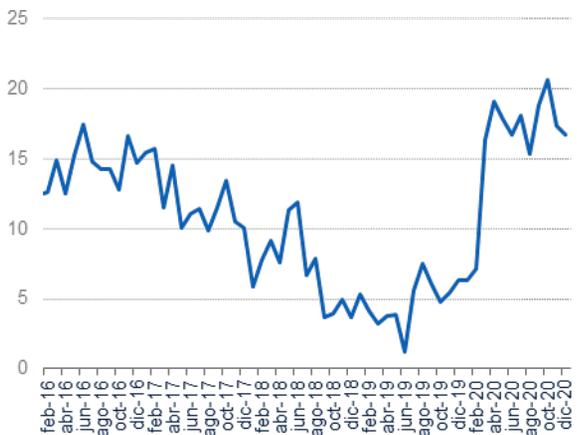
- En diciembre de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal de la captación tradicional (vista + plazo) de la banca comercial fue de 10.1%
- En ese mes la captación a la vista creció 16.7% nominal anual, mientras que la captación a plazo decreció (-)0.3%
- Los activos financieros internos netos de billetes y monedas (FN), crecieron 7.6% nominal anual

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



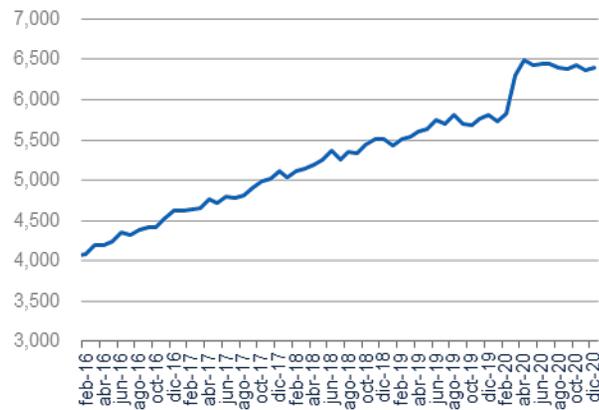
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



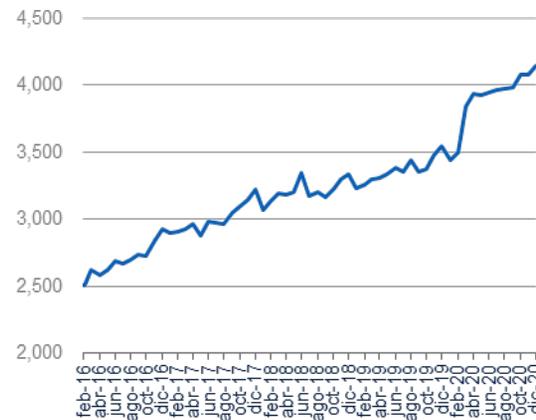
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



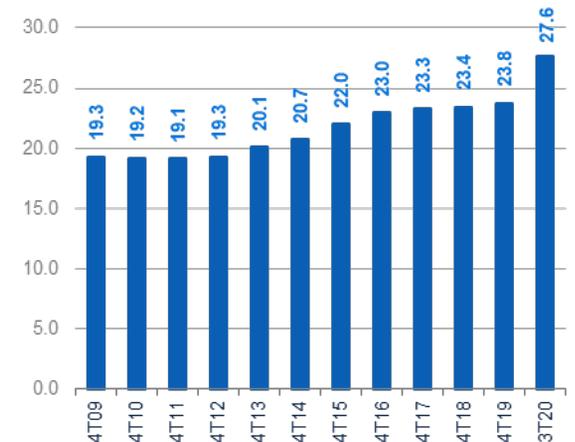
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



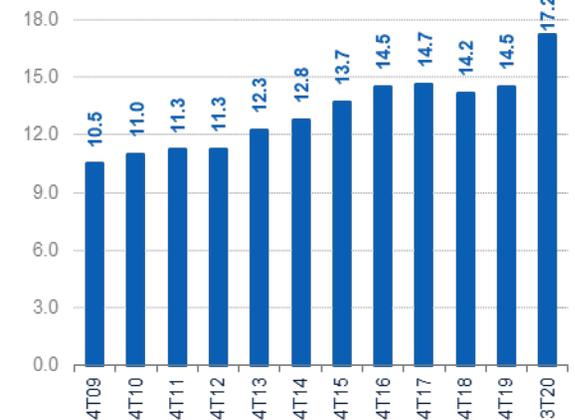
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



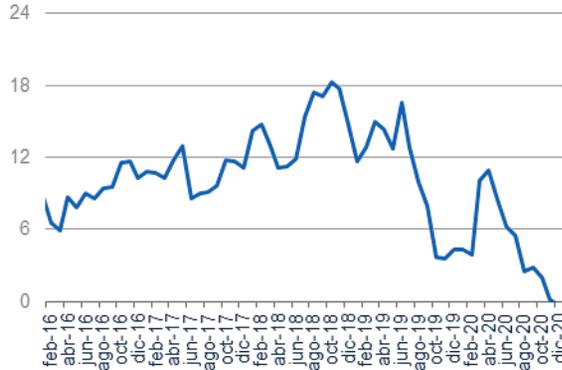
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



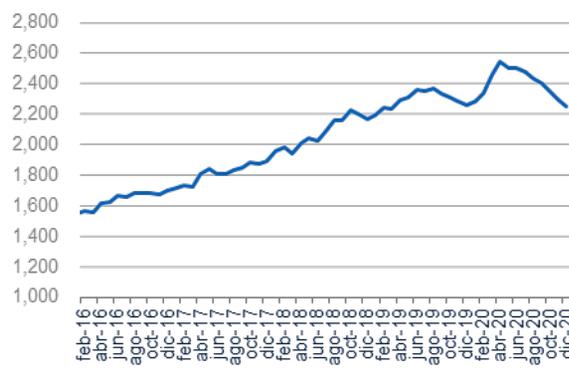
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



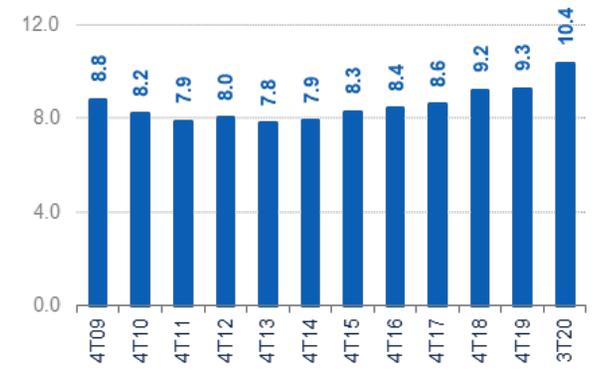
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



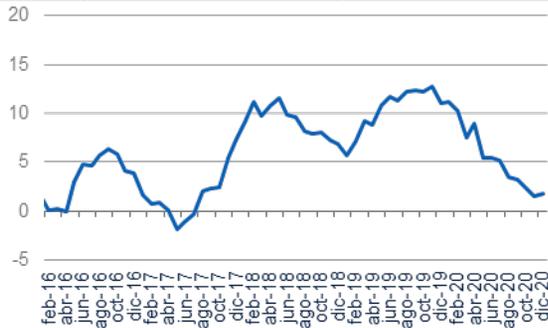
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



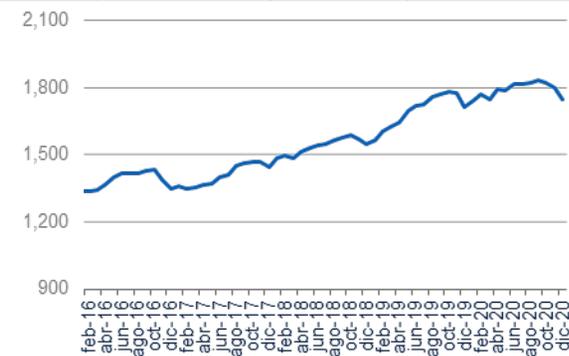
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



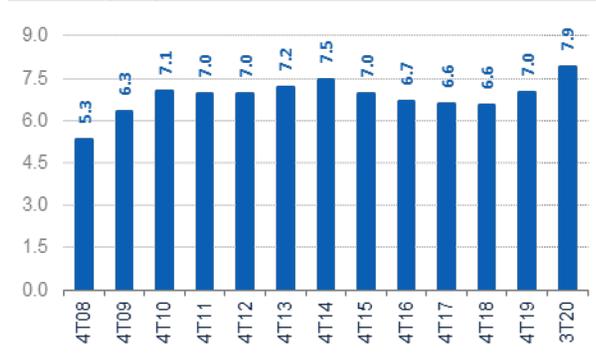
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



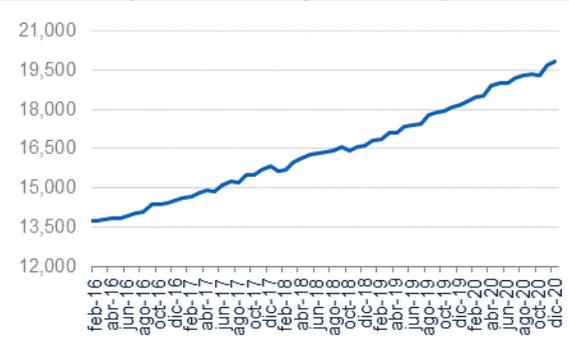
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

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



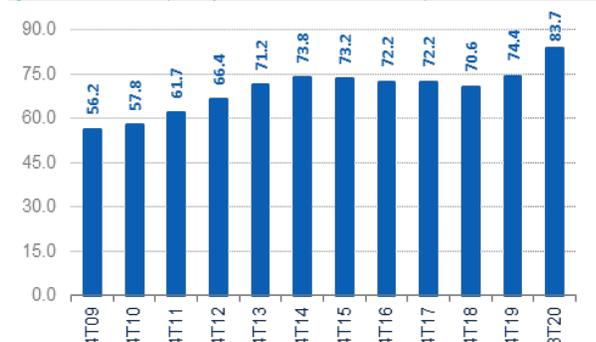
Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research datos de Banco de México e Inegi

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos corrientes	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	
Activos Financieros Internos (F)	21,093	21,835	23,265	25,788	26,004	26,512	26,378	26,671	26,832	26,813	26,855	26,566	27,159	27,371	27,475	27,625	27,951	28,164	27,868	27,009	27,777	27,881	28,149	28,351	28,434	28,585	28,408	29,613	30,310	
-Billetes y Monedas	928	1,087	1,262	1,373	1,495	1,443	1,424	1,417	1,410	1,423	1,421	1,404	1,412	1,402	1,402	1,443	1,549	1,527	1,514	1,566	1,626	1,683	1,702	1,750	1,748	1,730	1,753	1,785	1,906	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,074	26,183	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,601	26,686	26,855	26,656	27,828	28,405	
-Renta Variable	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032	7,724	7,960	8,098	8,134	8,102	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,371	7,491	7,364	8,143	8,590	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	12,904	13,602	14,537	15,838	16,601	16,830	16,874	17,097	17,112	17,361	17,402	17,439	17,787	17,871	17,940	18,081	18,180	18,332	18,454	18,513	18,911	19,023	19,026	19,216	19,315	19,365	19,291	19,686	19,814	
I. Instituciones de depósito	3,511	3,950	4,505	4,967	5,271	5,181	5,216	5,225	5,242	5,269	5,292	5,250	5,335	5,242	5,226	5,321	5,459	5,338	5,458	5,804	6,065	6,017	6,004	6,013	5,986	5,953	5,982	5,994	6,132	
Bancos	3,394	3,820	4,357	4,804	5,090	5,001	5,035	5,042	5,059	5,085	5,107	5,065	5,149	5,055	5,038	5,133	5,269	5,147	5,265	5,609	5,868	5,818	5,804	5,811	5,782	5,748	5,777	5,788	5,926	
IFNBs	117	129	148	163	181	181	181	183	183	184	185	186	187	188	188	190	191	192	195	196	198	200	202	203	205	205	206	206	206	
II. Acciones de los FIDs	1,308	1,297	1,348	1,445	1,544	1,567	1,603	1,625	1,646	1,697	1,719	1,723	1,757	1,772	1,780	1,773	1,715	1,741	1,768	1,749	1,793	1,788	1,813	1,814	1,818	1,830	1,823	1,799	1,746	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancarias	899	683	887	932	890	945	864	911	836	925	880	923	971	996	948	962	987	1,004	1,049	1,056	1,081	1,029	1,036	1,037	1,039	1,027	963	951	967	
IV. Valores públicos	3,518	3,714	3,516	3,722	3,817	3,963	3,962	4,008	3,994	4,030	3,993	3,976	4,098	4,155	4,241	4,198	4,172	4,299	4,249	4,093	4,012	4,093	3,972	4,041	4,079	4,127	4,137	4,376	4,304	
Gobierno Federal	3,034	3,125	2,957	3,092	3,121	3,261	3,283	3,330	3,341	3,382	3,363	3,359	3,472	3,502	3,575	3,536	3,525	3,650	3,607	3,424	3,377	3,487	3,362	3,416	3,460	3,467	3,458	3,694	3,632	
Banco de México e IPAB	118	156	89	129	184	193	183	188	177	179	180	169	175	188	184	178	168	172	173	184	172	171	167	167	162	207	219	227	218	
Otros valores públicos	367	433	470	501	511	509	496	491	476	469	450	448	451	465	482	483	480	476	469	485	463	435	443	458	457	452	459	455	454	
V. Valores privados	214	256	286	294	319	312	313	317	322	318	318	316	311	309	308	317	310	307	313	310	285	276	280	283	285	289	291	289	284	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	3,454	3,702	3,995	4,478	4,759	4,861	4,916	5,009	5,073	5,123	5,200	5,251	5,315	5,397	5,437	5,511	5,537	5,643	5,617	5,502	5,675	5,819	5,922	6,028	6,107	6,138	6,096	6,276	6,381	
Fondos de ahorro para la vivienda	870	953	1,041	1,131	1,259	1,275	1,273	1,294	1,317	1,335	1,335	1,352	1,351	1,368	1,367	1,385	1,388	1,406	1,405	1,420	1,448	1,466	1,467	1,487	1,488	1,507	1,508	1,522	1,532	
Infonavit	734	808	891	975	1,089	1,102	1,101	1,120	1,143	1,156	1,157	1,172	1,173	1,187	1,188	1,203	1,206	1,221	1,221	1,235	1,263	1,278	1,281	1,297	1,299	1,315	1,317	1,328	1,338	
Fovissste	136	145	150	156	170	172	172	174	175	179	178	180	179	181	179	182	183	185	184	186	185	188	187	190	189	192	191	194	194	
Fondos de ahorro para el retiro	2,584	2,748	2,955	3,347	3,500	3,586	3,643	3,715	3,755	3,787	3,865	3,899	3,964	4,029	4,069	4,125	4,149	4,237	4,212	4,082	4,227	4,354	4,454	4,541	4,619	4,632	4,588	4,754	4,848	
Acciones de las Siefores	2,334	2,497	2,702	3,084	3,233	3,318	3,375	3,450	3,492	3,522	3,600	3,632	3,697	3,759	3,800	3,853	3,883	3,970	3,944	3,811	3,958	4,082	4,183	4,265	4,342	4,350	4,306	4,470	4,580	
En Banco de México	98	108	115	127	136	136	136	133	131	133	133	134	134	137	136	139	142	142	143	145	145	147	150	151	155	155	157	153		
Bono de Pensión ISSSTE	152	144	137	136	132	132	132	133	132	133	132	132	133	133	133	134	124	124	125	125	124	124	124	125	126	126	126	127	115	
VII. Títulos de Renta Variable	7,261	7,146	7,466	8,577	7,909	8,240	8,079	8,158	8,310	8,029	8,032	7,724	7,960	8,098	8,134	8,102	8,223	8,304	7,900	6,930	7,241	7,176	7,421	7,385	7,371	7,491	7,364	8,143	8,590	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	20,165	20,748	22,003	24,415	24,509	25,070	24,954	25,254	25,423	25,390	25,434	25,162	25,747	25,969	26,074	26,183	26,402	26,637	26,355	25,444	26,152	26,198	26,447	26,601	26,686	26,855	26,656	27,828	28,405	
Variación % Anual Real																														
Activos Financieros Internos (F)	9.0	3.5	6.5	10.8	0.8	2.8	3.7	3.9	2.3	3.9	1.7	-0.5	1.5	2.0	5.9	6.6	7.5	6.2	5.7	1.3	3.5	4.0	4.8	6.7	4.7	4.4	3.4	7.2	8.4	
-Billetes y Monedas	17.1	17.2	16.0	8.8	8.9	7.9	6.7	4.5	4.2	4.5	2.0	1.7	2.3	2.6	2.0	2.5	3.6	5.9	6.3	10.5	15.3	18.2	19.8	24.7	23.8	23.3	25.0	23.7	23.0	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	8.6	2.9	6.1	11.0	0.4	2.5	3.6	3.9	2.2	3.9	1.6	-0.6	1.5	2.0	6.1	6.9	7.7	6.3	5.6	0.7	2.9	3.2	4.0	5.7	3.6	3.4	2.2	6.3	7.6	
-Renta Variable	4.2	-1.6	4.5	14.9	-7.8	-6.3	-4.1	-1.8	-4.8	-1.9	-7.4	-13.8	-10.9	-8.9	-0.4	2.2	4.0	0.8	-2.2	-15.0	-12.9	-10.6	-7.6	-4.4	-7.4	-7.5	-9.5	0.5	4.5	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	11.3	5.4	6.9	8.9	4.8	7.4	7.7	6.9	6.0	6.8	6.5	6.6	8.2	7.9	9.3	9.1	9.5	8.9	9.4	8.3	10.5	9.6	9.3	10.2	8.6	8.4	7.5	8.9	9.0	
I. Instituciones de depósito	9.7	12.5	14.0	10.3	6.1	6.1	6.0	6.2	4.2	4.4	3.0	4.9	3.9	3.0	0.8	1.1	3.6	3.0	4.6	11.1	15.7	14.2	13.4	14.5	12.2	13.6	14.5	12.6	12.3	
Bancos	9.7	12.6	14.0	10.3	6.0	6.0	5.9	6.1	4.1	4.3	2.8	4.8	3.8	2.9	0.6	0.9	3.5	2.9	4.6	11.3	16.0	14.4	13.6	14.7	12.3	13.7	14.7	12.8	12.5	
IFNBs	9.0	10.4	14.2	10.4	10.9	9.7	9.5	10.0	9.0	8.5	6.8	6.7	6.7	6.0	5.3	4.9	5.8	6.1	6.4	7.1	7.6	7.9	9.2	9.3	9.4	9.1	9.5	8.5		
II. Acciones de los FIDs	12.0	-0.8	3.9	7.2	6.9	5.8	7.1	9.3	8.8	10.8	11.6	11.3	12.2	12.3	12.2	12.7	11.0	11.1	10.3	7.6	8.9	5.4	5.5	5.2	3.5	3.3	2.4	1.5	1.8	
III. Acreedores por reporte de valores	-5.5	-24.0	29.8	5.1	-4.5	10.7	2.7	5.0	1.4	5.8	2.5	8.6	23.0	22.1	22.1	15.5	10.9	6.2	21.5	15.8	29.3	11.3	17.7	12.4	7.0	3.1	1.5	-1.1	-2.0	
IV. Valores públicos	18.0	5.6	-5.3	5.9	2.5	10.0	10.1	4.0	5.0	5.9	5.8	3.0	6.9	6.1	11.0	9.1	9.3	8.5	7.2	2.1	0.4	1.6	-0.5	1.6	-0.4	-0.7	-2.5	4.2	3.2	
Gobierno Federal	20.5	3.0	-5.4	4.6	0.9	7.4	8.5	3.9	5.5	6.9	7.9	4.6	9.3	7.9	13.9	12.7	12.9	11.9	9.9	2.8	1.1	3.1	0.0	1.7	-0.3	-1.0	-3.3	4.5	3.0	
Banco de México e IPAB	-12.2	32.6	-42.9	45.2	42.6	162.3	130.4	20.0	24.3	18.1	11.0	5.3	6.7	6.4	-7.4	-9.1	-10													

ACTIVOS FINANCIEROS INTERNOS (F) POR COMPONENTES

Saldos en miles de millones de pesos constantes	2014	2015	2016	2017	2018	E19	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E20	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	
Activos Financieros Internos (F)	26,435	26,794	27,621	28,674	27,582	28,097	27,962	28,165	28,320	28,381	28,407	27,997	28,627	28,775	28,729	28,655	28,832	28,911	28,489	27,624	28,701	28,697	28,816	28,833	28,804	28,891	28,538	29,726	30,310	
-Billetes y Monedas	1,163	1,334	1,498	1,527	1,586	1,529	1,510	1,496	1,488	1,507	1,503	1,477	1,488	1,474	1,465	1,496	1,598	1,568	1,548	1,601	1,680	1,732	1,743	1,780	1,771	1,748	1,761	1,791	1,906	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	25,272	25,460	26,123	27,148	25,996	26,568	26,453	26,669	26,832	26,875	26,904	26,517	27,138	27,301	27,264	27,158	27,234	27,343	26,942	26,023	27,021	26,966	27,073	27,053	27,143	26,777	27,934	28,405		
-Renta Variable	9,100	8,769	8,864	9,537	8,388	8,732	8,565	8,614	8,771	8,498	8,497	8,139	8,390	8,513	8,505	8,404	8,482	8,525	8,076	7,088	7,482	7,386	7,597	7,511	7,467	7,571	7,398	8,174	8,590	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	16,173	16,691	17,259	17,611	17,608	17,836	17,888	18,054	18,061	18,376	18,408	18,378	18,748	18,787	18,758	18,754	18,752	18,818	18,866	18,935	19,539	19,580	19,476	19,542	19,566	19,572	19,380	19,761	19,814	
I. Instituciones de depósito	4,400.3	4,847.1	5,348.2	5,523.1	5,590.6	5,491.1	5,529.5	5,517.7	5,532.5	5,577.7	5,597.9	5,532.4	5,623.2	5,511.0	5,464.2	5,519.4	5,630.5	5,479.6	5,579.4	5,936.3	6,266.2	6,192.9	6,145.8	6,115.2	6,063.8	6,016.7	6,009.2	6,016.7	6,132.4	
Bancos	4,253.3	4,688.1	5,172.7	5,341.6	5,398.7	5,299.6	5,337.2	5,324.3	5,339.1	5,382.6	5,402.2	5,337.9	5,427.1	5,314.0	5,267.6	5,324.4	5,434.7	5,283.4	5,382.7	5,737.0	6,063.4	5,988.8	5,941.3	5,910.2	5,857.7	5,809.5	5,803.2	5,810.0	5,926.4	
IFNBs	147.0	158.9	175.5	181.5	191.9	191.4	192.3	193.4	193.4	195.1	195.7	194.5	196.1	197.0	196.6	195.1	195.8	196.2	196.7	199.3	202.8	204.1	204.4	205.0	206.1	207.2	206.0	206.7	206.0	
II. Acciones de los FIDs	1,639.3	1,591.5	1,599.9	1,606.7	1,638.1	1,660.7	1,699.6	1,716.3	1,737.2	1,795.8	1,818.0	1,816.3	1,851.5	1,862.7	1,861.2	1,838.8	1,768.9	1,787.5	1,807.9	1,788.4	1,852.8	1,840.8	1,855.6	1,844.7	1,841.8	1,849.8	1,831.6	1,806.3	1,745.7	
III. Acreedores por reporte de valores y Obligaciones bancaria	1,126.7	838.4	1,052.9	1,036.2	944.0	1,001.9	915.4	962.3	882.3	978.6	930.9	972.6	1,023.8	1,047.1	991.7	997.9	1,018.0	1,030.2	1,072.5	1,079.6	1,116.8	1,059.6	1,060.2	1,054.8	1,052.8	1,037.9	967.1	954.7	967.3	
IV. Valores públicos	4,409.1	4,556.9	4,174.6	4,139.0	4,048.6	4,199.6	4,200.3	4,232.9	4,215.5	4,265.6	4,224.1	4,190.1	4,319.2	4,368.0	4,434.9	4,354.1	4,303.6	4,413.0	4,343.5	4,186.0	4,145.3	4,213.3	4,065.7	4,109.3	4,132.6	4,171.2	4,155.7	4,392.7	4,304.1	
Gobierno Federal	3,802.3	3,834.9	3,510.4	3,438.2	3,310.7	3,455.5	3,480.6	3,516.4	3,526.0	3,580.0	3,557.2	3,539.8	3,659.8	3,681.6	3,738.5	3,668.3	3,635.8	3,747.0	3,667.6	3,501.6	3,489.0	3,589.5	3,644.2	3,474.2	3,505.2	3,504.6	3,474.0	3,708.0	3,631.9	
Banco de México e IPAB	147.3	191.3	105.7	143.7	195.5	204.5	193.9	198.2	187.0	189.5	190.9	178.3	184.2	197.5	192.7	184.8	172.8	177.0	176.6	188.1	177.6	166.1	177.6	169.6	164.3	209.3	220.4	228.2	218.1	
Otros valores públicos	459.6	530.8	558.5	557.1	542.5	539.6	525.7	518.3	502.5	496.1	475.9	472.1	475.3	488.9	503.7	501.0	495.0	488.9	479.3	496.3	478.6	447.6	453.7	465.5	463.1	457.3	461.2	456.6	454.1	
V. Valores privados	268.1	314.5	340.1	326.8	338.3	331.1	332.1	335.2	339.7	336.1	336.4	333.0	328.1	324.9	321.9	328.3	319.6	315.2	320.1	317.3	294.8	283.6	287.0	287.8	288.8	292.2	292.5	289.9	284.2	
VI. Fondos de ahorro para la vivienda y el retiro	4,329.1	4,542.5	4,743.4	4,978.9	5,048.2	5,151.5	5,211.1	5,290.0	5,354.0	5,422.4	5,500.6	5,533.4	5,602.1	5,673.8	5,684.6	5,715.9	5,711.8	5,792.9	5,742.1	5,627.3	5,863.5	5,989.6	6,062.1	6,130.5	6,186.4	6,204.0	6,123.4	6,300.2	6,380.6	
Fondos de ahorro para la vivienda	1,090.6	1,170.0	1,235.8	1,257.2	1,335.5	1,350.8	1,349.0	1,366.7	1,390.4	1,413.5	1,412.3	1,424.4	1,424.4	1,438.5	1,429.8	1,436.8	1,431.9	1,443.3	1,436.2	1,452.5	1,496.0	1,508.5	1,502.2	1,512.4	1,507.5	1,522.9	1,514.7	1,527.9	1,532.3	
Infonavit	919.7	991.8	1,057.8	1,084.2	1,154.9	1,168.1	1,167.0	1,182.7	1,205.9	1,224.0	1,224.3	1,234.7	1,236.1	1,248.1	1,242.2	1,248.0	1,243.6	1,253.8	1,247.9	1,262.7	1,305.0	1,315.3	1,310.9	1,319.2	1,316.0	1,328.9	1,322.8	1,333.1	1,337.9	
Fovissste	170.9	178.2	178.0	173.0	180.6	182.7	182.0	183.9	184.5	188.0	189.7	188.3	190.4	187.6	188.8	188.3	189.5	188.2	189.8	188.2	189.8	191.0	193.2	191.4	193.2	191.5	194.0	191.9	194.8	194.4
Fondos de ahorro para el retiro	3,238.5	3,372.5	3,507.7	3,721.7	3,712.7	3,800.7	3,862.1	3,923.3	3,963.6	4,008.9	4,088.3	4,109.0	4,177.7	4,235.3	4,254.9	4,279.1	4,279.9	4,349.6	4,306.0	4,174.8	4,367.5	4,481.1	4,559.9	4,618.1	4,678.9	4,681.2	4,608.7	4,772.3	4,848.2	
Acciones de las Siefores	2,925.2	3,063.7	3,208.3	3,428.6	3,428.7	3,516.3	3,578.0	3,642.7	3,685.3	3,727.8	3,808.0	3,827.9	3,896.8	3,951.6	3,973.4	3,996.5	4,005.8	4,075.7	4,032.2	3,897.9	4,089.3	4,202.0	4,282.1	4,338.0	4,398.1	4,397.0	4,325.7	4,487.2	4,580.2	
En Banco de México	122.8	132.1	136.7	141.7	144.2	144.2	143.9	140.9	138.3	140.9	140.5	141.5	141.1	144.3	142.4	143.9	146.7	146.3	146.4	148.8	150.0	151.7	150.6	152.9	153.5	156.8	156.0	157.6	152.7	
Bono de Pensión ISSSTE	190.4	176.7	162.7	151.4	139.8	140.1	140.2	139.8	140.0	140.2	139.8	139.5	139.8	139.4	139.1	138.8	127.5	127.6	127.4	128.2	128.2	127.4	127.1	127.2	127.3	127.4	126.9	127.5	115.4	
Renta Variable	9,100	8,769	8,864	9,537	8,388	8,732	8,565	8,614	8,771	8,498	8,497	8,139	8,390	8,513	8,505	8,404	8,482	8,525	8,076	7,088	7,482	7,386	7,597	7,511	7,467	7,571	7,398	8,174	8,590	
Act Fin Int Netos (FN)= I + II + III + IV + V + VI+VII	25,272	25,460	26,123	27,148	25,996	26,568	26,453	26,669	26,832	26,875	26,904	26,517	27,138	27,301	27,264	27,158	27,234	27,343	26,942	26,023	27,021	26,966	27,073	27,053	27,033	27,143	26,777	27,934	28,405	
Variación % Anual Real																														
Activos Financieros Internos (F)	4.7	1.4	3.1	3.8	-3.8	-1.5	-0.2	-0.1	-2.0	-0.4	-2.2	-4.1	-1.6	-0.9	2.8	3.6	4.5	2.9	1.9	-1.9	1.3	1.1	1.4	3.0	0.6	0.4	-0.7	3.7	5.1	
-Billetes y Monedas	12.5	14.7	12.3	1.9	3.9	3.4	2.7	0.4	-0.2	0.2	-1.9	-2.0	-0.8	-0.4	-1.0	-0.5	0.8	2.5	2.5	7.0	12.9	15.0	16.0	20.3	19.0	18.6	20.1	19.7	19.3	
= Activos Financieros Internos Netos (FN)	4.4	0.7	2.6	3.9	-4.2	-1.8	-0.4	-0.1	-2.1	-0.4	-2.2	-4.2	-1.6	-1.0	3.0	3.8	4.8	2.9	1.8	-2.4	0.7	0.3	0.6	2.0	-0.4	-0.6	-1.8	2.9	4.3	
-Renta Variable	0.1	-3.6	1.1	7.6	-12.0	-10.2	-7.7	-5.6	-8.8	-5.9	-10.9	-16.9	-13.6	-11.6	-3.3	-0.7	1.1	-2.4	-5.7	-17.7	-14.7	-13.1	-10.6	-7.7	-11.0	-11.1	-13.0	-2.7	1.3	
= Activos Financieros Internos Ajustados (FA)	6.9	3.2	3.4	2.0	0.0	2.9	3.6	2.8	1.5	2.4	2.4	2.7	4.9	4.7	6.1	6.0	6.5	5.5	5.5	4.9	8.2	6.6	5.8	6.3	4.4	4.2	3.3	5.4	5.7	
I. Instituciones de depósito	5.4	10.2	10.3	3.3	1.2	1.7	2.0	2.1	-0.2	0.1	-0.9	1.1	0.7	0.0	-2.2	-1.9	0.7	-0.2	0.9	7.6	13.3	11.0	9.8	10.5	7.8	9.2	10.0	9.0	8.9	
Bancos	5.4	10.2	10.3	3.3	1.1	1.5	1.9	2.0	-0.3	0.0	-1.1	1.0	0.6	-0.1	-2.4	-2.0	0.7	-0.3	0.9	7.8	13.6	11.3	10.0	10.7	7.9	9.3	10.2	9.1	9.0	
IFNBs	4.7	8.1	10.4	3.4	5.7	5.2	5.3	5.8	4.4	4.0	2.8	2.8	3.4	3.6	2.9	2.3	2.0	2.5	2.3	3.1	4.8	4.6	4.5	5.4	5.1	5.2	4.8	6.0	5.2	
II. Acciones de los FIDs	7.6	-2.9	0.5	0.4	2.0	1.3	3.0	5.1	4.2	6.2	7.4	7.3	8.8	9.0	8.9	9.5	8.0	7.6	6.4	4.2	6.7	2.5	2.1	1.6	-0.5	-0.7	-1.6	-1.8	-1.3	
III. Acreedores por reporte de valores	-9.2	-25.6	25.6	-1.6	-8.9	6.0	-1.2	1.0	-2.9	1.5	-1																			