Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Diciembre 2013

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CNBV
COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), da a conocer la actualización de la base de datos Ahorro financiero y Financiamiento en México a diciembre de 2013, como parte de las labores de desarrollo y publicación de estadísticas que contribuyen a ampliar el conocimiento del sistema financiero mexicano.

Contacto: estudioseconomicos@cnbv.gob.mx

Contenido

5 Resumen ejecutivo

7 Abreviaturas y siglas
8 Definiciones
10 A. Ahorro financiero
17 B. Financiamiento
25 Otras fuentes de fondeo

27 Anexo A. Ahorro financiero
28 Anexo B. Financiamiento

Resumen Ejecutivo

Ahorro financiero

- En diciembre de 2013, el ahorro financiero total se ubicó en 85.8% del PIB, esto es 5.6 puntos porcentuales por arriba del registrado al cierre de 2012.

- Durante el año, el ahorro financiero registró un crecimiento real anual de 6.8%, producto del aumento conjunto de sus tres componentes: la captación de intermediarios (7.6%), la tenencia de valores de renta fija e híbridos (4.1%) y el ahorro externo (9.4%).

- La captación de intermediarios tuvo un comportamiento favorable durante 2013 y creció más del doble que en el año anterior (7.6% en 2103 frente a 2.9% en 2012), para ubicarse en 27.4% del PIB.

- La captación bancaria total (comercial y de desarrollo) llegó a una participación con respecto al PIB de 20.5% al cierre de 2013, y tuvo un crecimiento anual de 5.7%.

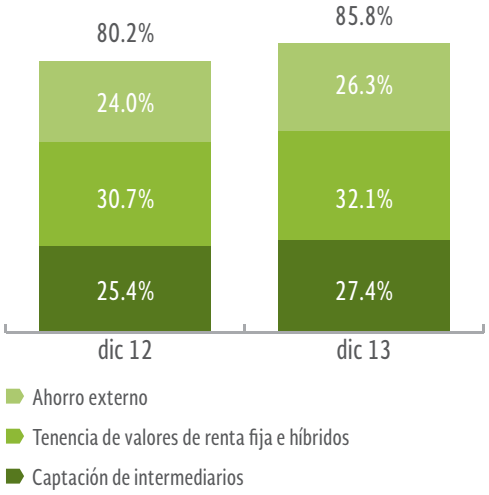
- La tenencia de valores de renta fija e híbridos es el principal integrante del ahorro financiero (37.5% del total), y al cierre de 2013 ascendió a 32.1% del PIB.

- El incremento de 4.1% en la tenencia de estos valores se debió al crecimiento de las posiciones de empresas y particulares (19.0%), fondos de retiro (6.4%) y tesorerías relevantes (3.5%).

- El ahorro externo mantuvo la tendencia al alza que registra desde hace varios años, aunque con un menor ritmo de crecimiento (9.4% en 2013 en contraste con 18.5% durante 2012).

- Los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes son el componente más importante del ahorro externo (45.6% del total) y crecieron 10.8% en términos reales anuales.

Ahorro financiero como % del PIB



Financiamiento

- En diciembre de 2013, el financiamiento total llegó a 84.3% del PIB, lo que implica un avance de 7 puntos porcentuales respecto del año anterior.

- Durante el año, el crecimiento real anual del financiamiento fue de 8.9%, con lo que llegó a un total de $14.1 billones de pesos.

- El financiamiento interno total (créditos bancarios y no bancarios más emisión de deuda interna) tuvo un crecimiento de 9% real anual y, al cierre de 2013, representó 69.9% del PIB.

- El financiamiento interno al sector privado en 2013 se ubicó en 28.3% del PIB, mientras que el financiamiento interno al sector público fue de 41.6% del PIB.

- La cartera de crédito de intermediarios bancarios y no bancarios aumentó su participación en el PIB de 26.7% en 2012 a 28.2% al cierre de 2013, con un aumento de 5.5% real anual e impulsada principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito al sector privado (6.1%), la cual representa el 87.8% del total.

- El financiamiento de la banca múltiple registró un crecimiento de 5.3% real anual y es el principal componente de la cartera de crédito, con una participación de 62.1%.

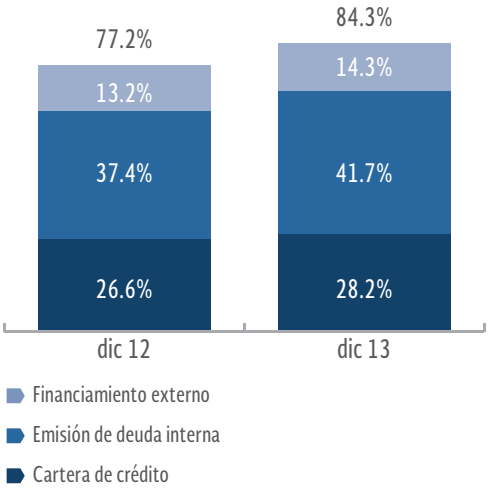
- La emisión de deuda interna es el mayor componente del financiamiento total y representa el 41.7% del PIB, de lo cual el 91.6% corresponde a valores emitidos por el sector público.

- La emisión de valores de renta fija e híbridos por parte del sector privado tuvo un crecimiento de 34.1% durante 2013, mientras que la emisión de deuda del sector público aumentó 9.6%.

- El financiamiento externo se ha mantenido en alrededor de 14% del PIB desde 2011 hasta 2013, año en que registró un crecimiento de 8.2% anual real.

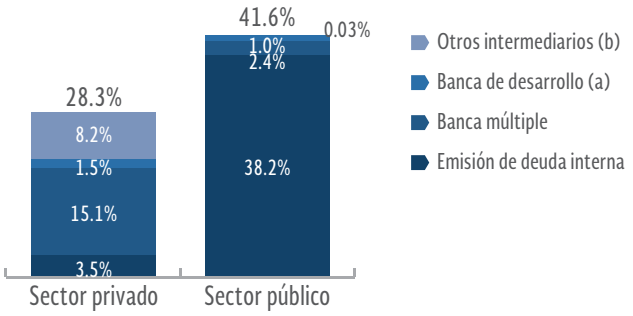
- El rubro más importante del financiamiento externo es la emisión de deuda del sector privado en el extranjero, que representó 5.2% del PIB en 2013 y tuvo un 29.2% de crecimiento anual real.

Financiamiento como % del PIB

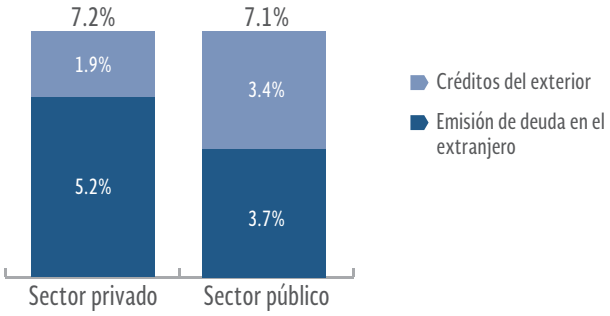


Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Diciembre de 2013)

Financiamiento interno



Financiamiento externo



NOTAS:
(a) En el caso del sector privado, incluye a la Financiera Rural.
(b) Para el sector privado, incluye SOCAP, SOFIPOS, SOFOM ER, SOFOM ENR y uniones de crédito. Para el sector público, incluye únicamente SOFOM ER y SOFOM ENR.
La suma de los componentes puede no coincidir con el total por redondeo.

Abreviaturas y Siglas

ABM	Asociación de Bancos de México
BMV	Bolsa Mexicana de Valores
CKDS	Certificados de capital de desarrollo
DOF	Diario Oficial de la Federación
FARAC	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
FIBRAS	Fideicomisos de infraestructura y bienes raíces
FOVISSSTE	Fondo de la Vivienda del ISSSTE
GF	Gobierno Federal
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social
INFONACOT	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
IPAB	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
ISSSTE	Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
LGOAAC	Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito
LIC	Ley de Instituciones de Crédito
mdp	Millones de pesos
PIB	Producto Interno Bruto
SOCAP	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
SIEFORES	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
SOFIPOS	Sociedades financieras populares
SOFOLES	Sociedades financieras de objeto limitado
SOFOM ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
SOFOM ER	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas

Definiciones

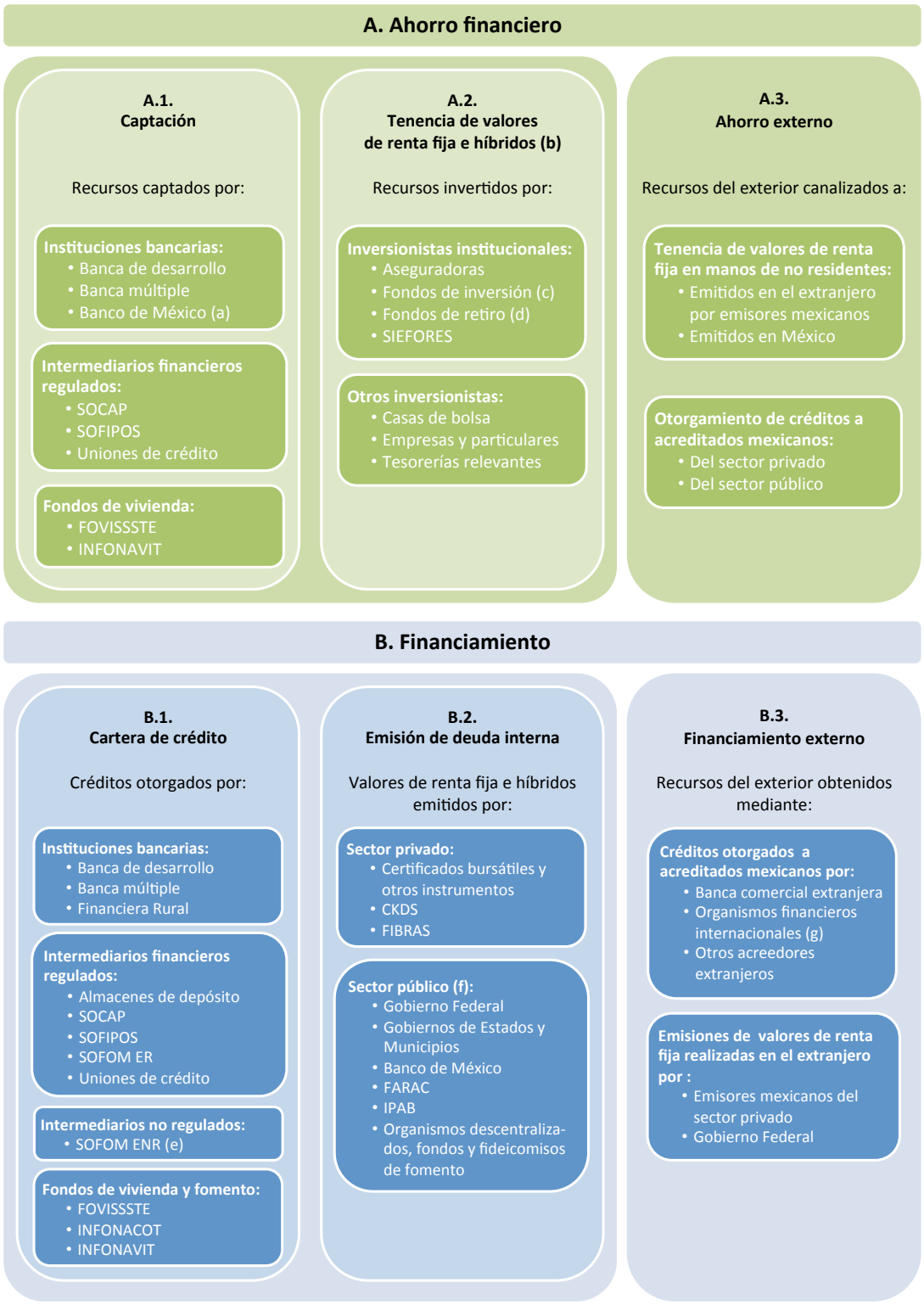
En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a diciembre de 2013. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del año 2000 hasta el cierre de 2013.

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el ahorro financiero se definió como el saldo de los activos financieros y de los valores en manos de personas físicas y morales, tanto residentes en México como no residentes, que son intermediados a través de entidades del sistema financiero mexicano. Esta definición incluye tanto el ahorro del sector privado (empresas y particulares) como el ahorro del sector público (Gobierno Federal; gobiernos de estados y municipios, empresas y organismos descentralizados, y fideicomisos de fomento). En el caso de la captación de la banca múltiple y de desarrollo, se incluyen depósitos a la vista del público captados en moneda nacional y extranjera, más los depósitos a plazo y bonos bancarios colocados en el público, tanto residente como no residente, por parte de bancos mexicanos en moneda nacional y extranjera; tanto en territorio nacional como en agencias de bancos en el exterior. Para evitar una doble contabilidad entre la captación bancaria y la tenencia de valores mexicanos, al total de la captación se le restan los valores bancarios que están en manos de sociedades de inversión, aseguradoras, SIEFORES, casas de bolsa (posición propia) y tesorerías relevantes. Por su parte, el financiamiento se definió como el saldo del crédito otorgado por las instituciones financieras (residentes y no residentes en México) y de la deuda en circulación de los sectores privado y público colocada tanto en el mercado de valores nacional como en mercados internacionales.

Acerca del crédito otorgado por instituciones financieras, a partir de este reporte dejarán de incluirse las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, que anteriormente formaban parte del sistema financiero, debido a que dichas figuras dejaron de operar por completo a mediados de 2013, como resultado del proceso de desregulación que se inició con los cambios incorporados a la LGOAAC y la LIC en 2006 (publicados en el DOF mediante el Decreto del 18 de julio de 2006). Desde esa fecha y hasta junio de 2013, las entidades señaladas salieron de manera ordenada del sistema financiero. La mayoría se convirtieron en SOFOM ENR, salvo las vinculadas patrimonialmente con algún banco o grupo financiero, que se transformaron en SOFOM ER y, en consecuencia, cumplen con la regulación bancaria y se encuentran sujetas a supervisión por parte de las autoridades.

El Diagrama 1 presenta un esquema con los conceptos y elementos utilizados para integrar las cifras del ahorro financiero y el financiamiento, conforme a las definiciones planteadas.

Diagrama 1. Configuración y componentes del ahorro financiero y el financiamiento



NOTAS:
(a) Únicamente depósitos del Gobierno Federal. (b) Se consideran como valores híbridos a los CKDS y las FIBRAS, debido a que comparten características de valores de renta fija y variable. Véase la metodología actualizada (http://www.cnbv.gob.mx/CNBV/Estudios-de-la-CNBV/Base%20de%20datos/Metodología_base_de_datos_Ahorr_%20Financiero_y_Financiamiento_México_2013.pdf) para una descripción detallada de los valores considerados. (c) Anteriormente, sociedades de inversión. (d) Aportaciones al IMSS e ISSSTE. (e) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV. (f) Se incluye la lista de emisores porque cada integrante del sector público coloca distintos tipos de valores. Véase la metodología actualizada para mayor detalle. (g) Únicamente para el Gobierno Federal.

A. Ahorro Financiero

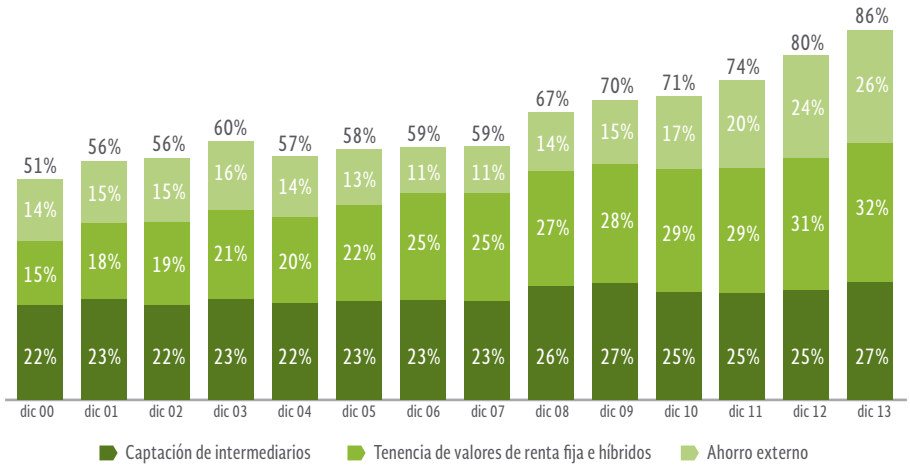
Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, el ahorro financiero total pasó de 80.2% a 85.8% del PIB, manteniendo la tendencia ascendente que muestra desde finales de 2007, cuando se ubicaba alrededor del 60% del PIB. El saldo acumulado del ahorro financiero total fue de $14.3 billones de pesos al cierre del año, con un aumento real anual de 6.8%. Su principal componente continúa siendo la tenencia de valores de renta fija e híbridos, con $5.4 billones de pesos equivalentes al 37.4% del saldo total, aunque presentó la menor tasa de crecimiento en el período (4.1% real anual) en comparación con las registradas por la captación y el ahorro externo (7.6% y 9.4% real anual, respectivamente).

Cuadro 1. Ahorro financiero

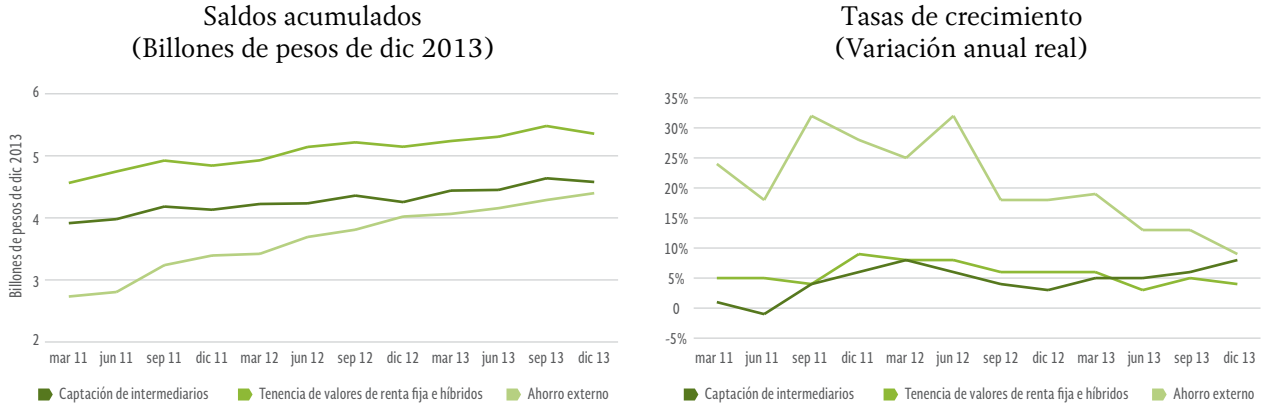
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Ahorro financiero total	14,332,700	100.0%	85.8%	6.8%	8.5%
Captación de intermediarios	4,578,532	31.9%	27.4%	7.6%	3.0%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,356,021	37.4%	32.1%	4.1%	6.3%
Ahorro externo	4,398,146	30.7%	26.3%	9.4%	18.5%

Este comportamiento es consistente con lo observado en los últimos años, ya que el ahorro externo ha sido el componente más dinámico del ahorro financiero, aunque en 2013 mostró un menor ritmo de crecimiento que el experimentado durante 2011 y 2012. Por su parte, las tasas de crecimiento de la tenencia de valores de renta fija e híbridos también registraron una tendencia a la baja en el último año, mientras que, por el contrario, la captación de intermediarios mostró una tendencia al alza, con un ritmo de crecimiento mayor al de los últimos dos años.

Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



Gráfica 2. Ahorro financiero por componente



A.1. Captación de intermediarios

A diciembre de 2013, el saldo de la captación de intermediarios fue cercano a los $4.6 billones de pesos, lo que representó el 31.9% del ahorro financiero total y 46.1% del ahorro interno. Destaca el hecho de que la captación creció de manera significativa en el año, lo que se reflejó en su participación como porcentaje del PIB, que llegó a 27.4% después de tres años sin variación (de 2010 a 2012 se mantuvo constante alrededor del 25% del PIB).

La distribución de la captación por tipo de intermediario se ha mantenido prácticamente sin cambios desde hace al menos cuatro años. A diciembre de 2013, las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo captaron un 74.7% del total, equivalente a $3.4 billones de pesos (20.5% del PIB).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

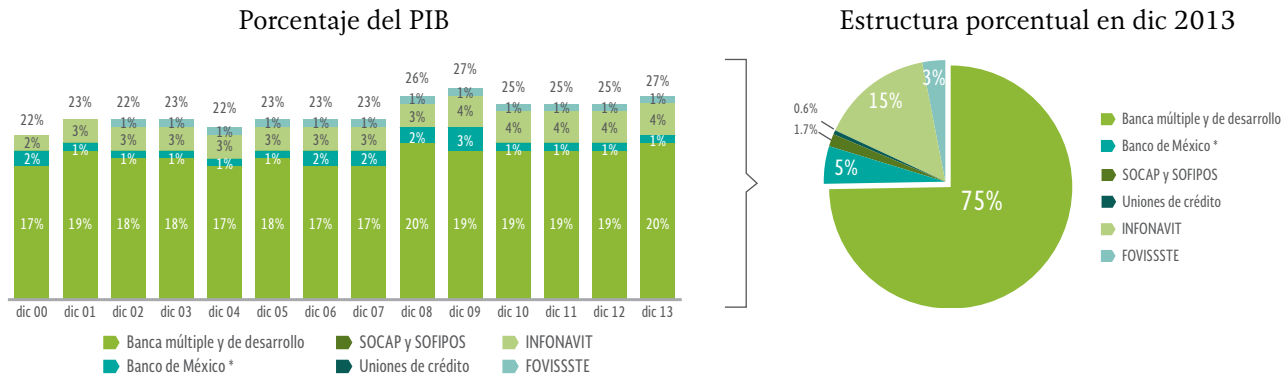
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Captación de intermediarios	4,578,532	100.0%	27.4%	7.6%	3.0%
Banca múltiple y de desarrollo*	3,420,001	74.7%	20.5%	5.7%	3.7%
SOCAP y SOFIPOS	80,088	1.7%	0.5%	21.5%	4.6%
Uniones de crédito	27,579	0.6%	0.2%	4.6%	9.5%
Banco de México **	249,615	5.5%	1.5%	58.1%	-16.4%
INFONAVIT	674,301	14.7%	4.0%	4.7%	4.3%
FOVISSSTE	126,948	2.8%	0.8%	2.2%	5.0%

NOTAS:
(*) La captación de la banca múltiple y de desarrollo incluye depósitos a la vista del público captados en moneda nacional y extranjera, más los depósitos a plazo y bonos bancarios colocados en el público, tanto residente como no residente, por parte de bancos mexicanos en moneda nacional y extranjera; tanto en territorio nacional como en agencias de bancos en el exterior. Para evitar una doble contabilidad entre la captación bancaria y la tenencia de valores mexicanos, al total de la captación se le restan los valores bancarios que están en manos de sociedades de inversión, aseguradoras, SIEFORES, casas de bolsa (posición propia) y tesorerías relevantes.
(**) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

Por su parte, la participación de los recursos captados por los fondos gubernamentales de vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE) a esa fecha representó el 17.5% de la captación total (4.8% del PIB), mientras que la participación de los otros intermediarios financieros autorizados para captar recursos del público (SOCAP, SOFIPOS y uniones de crédito) fue 2.3% del total (0.7% del PIB). Acerca de este último caso, a pesar de que el porcentaje es relativamente pequeño, destaca el hecho de que la captación de las entidades del sector popular (SOCAP y SOFIPOS) registró un crecimiento anual real de 21.5% entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012, muy por arriba de las tasas de casi todos los restantes componentes de la captación.

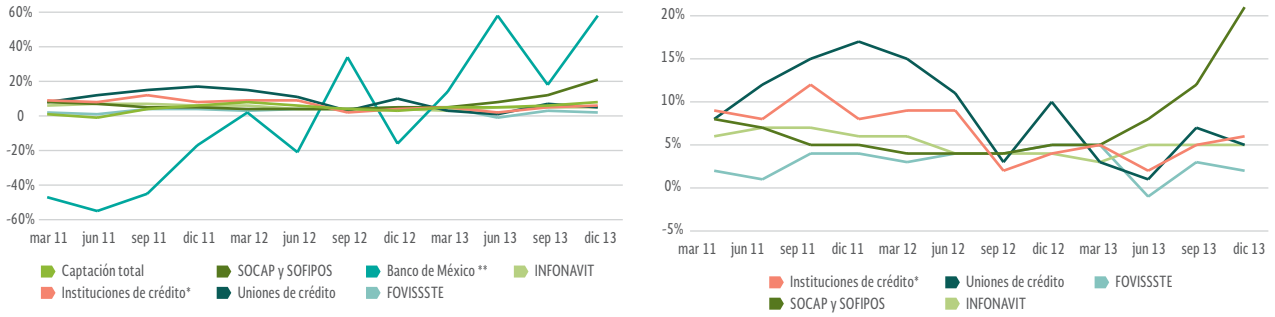
Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México son la única excepción a lo anterior, con un aumento de 58.1% anual real. Al respecto, se observa que, en general, estos depósitos muestran tasas de crecimiento muy variables, ya que este componente del ahorro financiero depende, fundamentalmente, de las necesidades del Gobierno Federal.

Gráfica 3. Captación total por tipo de intermediario



NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

Gráfica 4. Captación total por tipo de intermediario: tasas de crecimiento (Variación anual real)



NOTAS:
(*) Banca múltiple y banca de desarrollo.
(**) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

A.2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos

La tenencia de valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales es el principal componente del ahorro total, con un saldo de $5.4 billones de pesos a diciembre de 2013, equivalente al 37.4% del ahorro financiero total, 53.9% del ahorro financiero interno y al 32.1% del PIB. De 2012 al cierre de 2013, este agregado creció 4.1% en términos reales anuales, tasa que es menor a la registrada el año anterior (6.3% entre 2011 y 2012).

Cuadro 3. Tenencia total de valores de renta fija e híbridos por tipo de propietario *

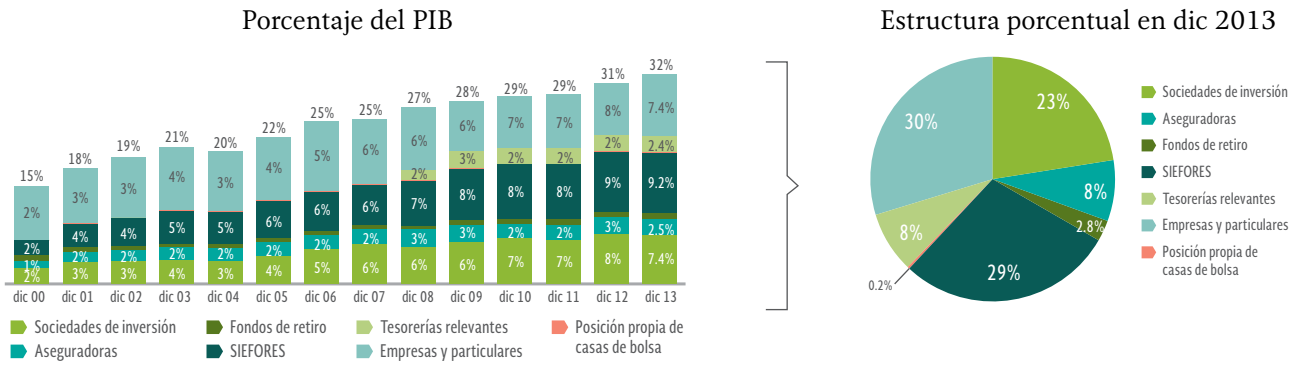
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,356,021	100.0%	32.1%	4.1%	6.3%
Inversionistas institucionales	3,352,305	62.6%	20.1%	-1.0%	11.2%
Aseguradoras	423,568	7.9%	2.5%	-3.3%	14.1%
Fondos de inversión (antes sociedades)	1,238,506	23.1%	7.4%	-2.0%	12.6%
Fondos de retiro	149,295	2.8%	0.9%	6.4%	-0.1%
SIEFORES	1,540,936	28.8%	9.2%	-0.2%	10.5%
Otros inversionistas	2,003,716	37.4%	12.0%	13.8%	-2.1%
Casas de bolsa (posición propia)	11,770	0.2%	0.1%	-67.2%	184.0%
Empresas y particulares	1,586,894	29.6%	9.5%	19.0%	-4.0%
Tesorerías relevantes	405,052	7.6%	2.4%	3.5%	-1.3%

NOTA:
(*) Se consideran como valores híbridos a los CKDS y las FIBRAS, debido a que comparten características de valores de renta fija y variable.

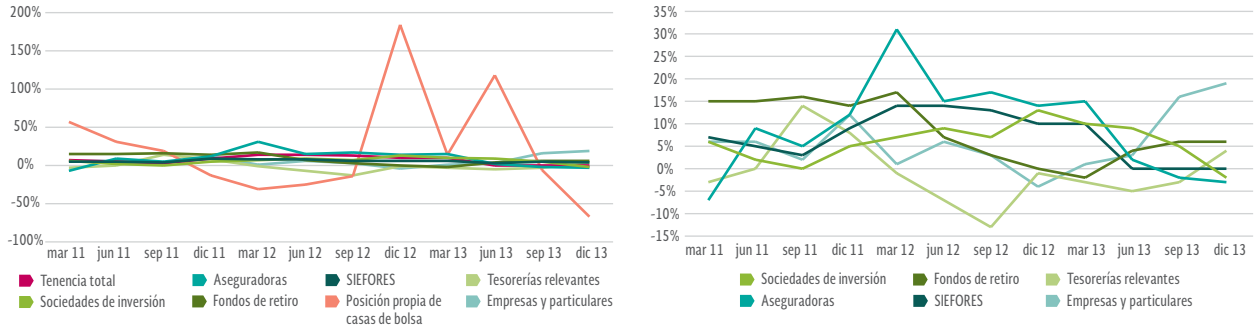
En gran medida, la tasa de crecimiento real del 2103 se explica, principalmente, por el aumento en las posiciones que mantienen las empresas y particulares, cuyo saldo llegó a $1.6 billones de pesos equivalentes al 9.5% del PIB, porcentaje superior al 8.0% registrado en 2012. En menor medida, también contribuyeron las tenencias de las tesorerías relevantes y los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE), ya que la tenencia de valores de renta fija e híbridos del resto de los participantes disminuyó a lo largo del año.

Debido a ello, la composición de la tenencia de estos valores por tipo de propietario se modificó entre diciembre de 2012 y de 2013. La participación de las empresas y particulares pasó de 26% a 29.6% del total, con un incremento de casi cuatro puntos porcentuales. En contraste, las participaciones de la mayoría de los inversionistas institucionales se redujeron: los fondos de inversión bajaron del 25% al 23.1% del total; las SIEFORES, de 30% a 28.8% y, por último, las aseguradoras pasaron de 9% a 7.9%. Las participaciones del resto de los inversionistas se mantuvieron prácticamente sin cambios.

Gráfica 5. Tenencia total de valores de renta fija e híbridos por tipo de propietario



Gráfica 6. Tenencia total de valores de renta fija e híbridos: tasas de crecimiento (Variación anual real)



A.3. Ahorro externo

El ahorro externo ha mantenido una evolución creciente desde 2006 y, durante 2013, mantuvo dicha tendencia al alza, aunque con un ritmo más moderado que el año anterior. Así, registró una tasa de crecimiento real anual de 9.4%, significativamente menor al 18.5% de 2012. Con ello, a diciembre de 2013 representaba 26.3% del PIB con un saldo total de $4.4 billones de pesos.

El comportamiento del ahorro externo se debe, en su mayoría, al aumento de la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes, que es su componente más importante. Al respecto, los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes representaron el 45.6% del ahorro externo, con un saldo de $2.1 billones de pesos al cierre de 2013, de los cuales casi la totalidad son títulos gubernamentales ($1.9 billones de pesos). El ahorro externo en estos valores presentó una tasa de crecimiento de 10.8% real anual, mucho menor en comparación con las de años anteriores (62.0% y 56.8% para 2012 y 2011, respectivamente), lo que indica que hubo una desaceleración en este rubro durante el año, aunque continuán siendo valores atractivos para los inversionistas extranjeros.

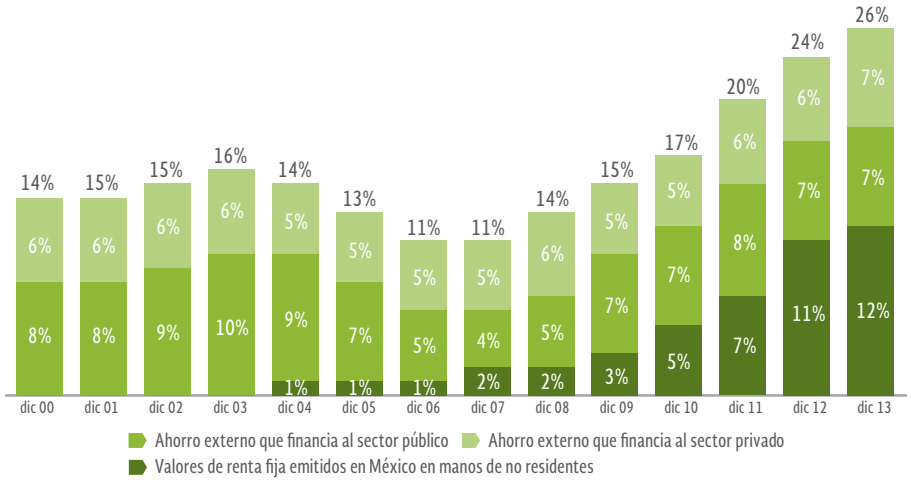
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Ahorro externo	4,398,146	100.0%	26.3%	9.4%	18.5%
Valores de renta fija en manos de no residentes	3,499,485	79.6%	21.0%	13.3%	33.0%
Emitidos en México	2,006,319	45.6%	12.0%	10.8%	62.0%
Emitidos en el extranjero	1,493,166	33.9%	8.9%	16.8%	6.1%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	898,662	20.4%	5.4%	-3.6%	-13.0%
Ahorro externo	4,398,146	100.0%	26.3%	9.4%	18.5%
Ahorro externo que financia al sector público	3,114,219	70.8%	18.7%	-2.6%	-5.4%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,283,927	29.2%	7.7%	21.5%	0.5%

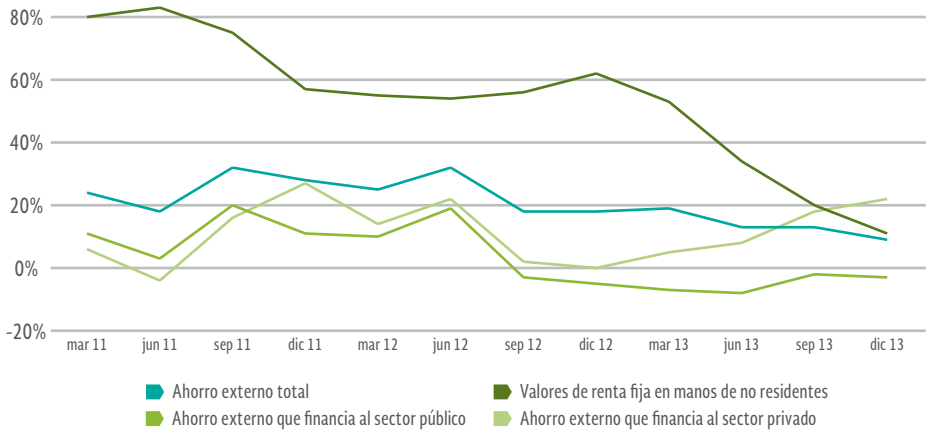
Por su parte, los valores de renta fija emitidos en el extranjero representaron el 33.9% del ahorro externo y mostraron la mayor tasa de crecimiento entre 2012 y 2013, fundamentalmente impulsados por las emisiones de deuda del sector privado en los mercados internacionales (58.6% del total de emisiones en el exterior).

Considerando el destino del ahorro, el ahorro externo que financia al sector privado fue el rubro que presentó el mayor crecimiento, con una tasa de 21.5% en términos reales durante 2013. En contraste, el ahorro externo que financia al sector público se redujo un -2.6% anual real. Por último, el otorgamiento de créditos en el extranjero, tanto al sector público como al sector privado, también disminuyó -3.6% real a lo largo del año y, al cierre de diciembre, representó el restante 20.4% del ahorro externo total.

Gráfica 7. Ahorro externo como porcentaje del PIB



Gráfica 8. Ahorro externo: tasas de crecimiento (Variación anual real)



B. Financiamiento

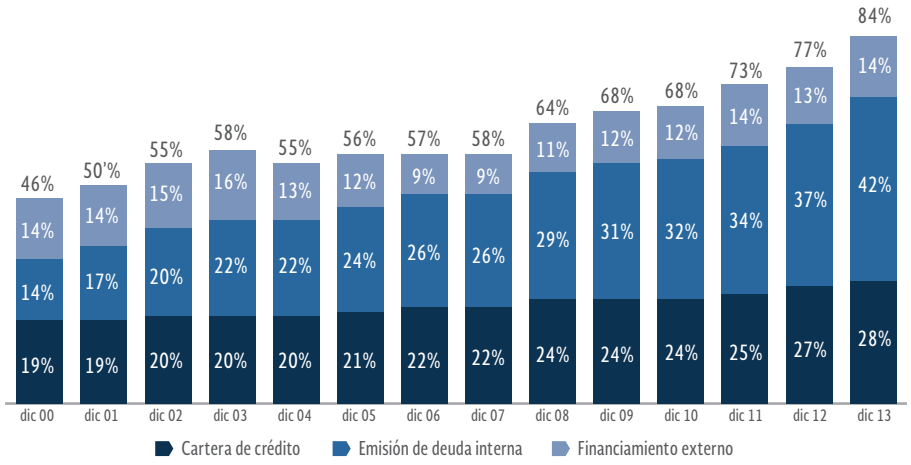
El financiamiento total como porcentaje del PIB ha mostrado una tendencia creciente desde 2010 y llegó a un nivel de 84.3% en diciembre de 2013, con un saldo final de $14.1 billones de pesos. Esto se explica, fundamentalmente, por el incremento de la emisión de deuda interna y, en segundo lugar, por el de la cartera de crédito total (bancario y no bancario). En 2013, ambos componentes mostraron una evolución al alza, de 11.3% en el primer caso y de 5.6% en el segundo, con lo cual aumentaron su participación como porcentaje del PIB durante el período. Por otra parte, el financiamiento externo se ha mantenido relativamente estable como porcentaje del producto, en niveles entre 13% y 14% del PIB, aunque su comportamiento ha sido más variable.

Cuadro 5. Financiamiento

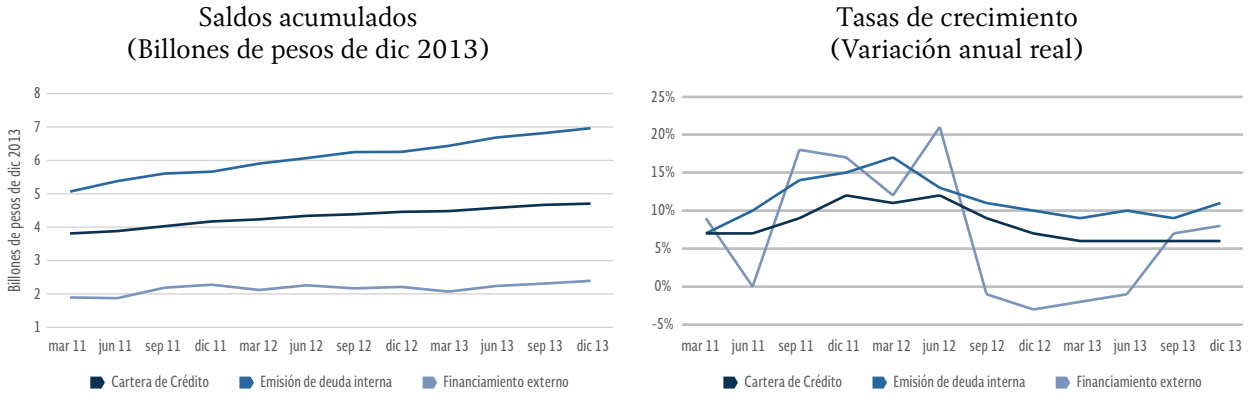
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Financiamiento total	14,060,285	100.0%	84.3%	8.9%	6.7%
Cartera de crédito	4,705,275	33.5%	28.2%	5.6%	6.9%
Emisión de deuda interna	6,963,182	49.5%	41.7%	11.3%	10.5%
Financiamiento externo	2,391,828	17.0%	14.3%	8.2%	-2.9%

El incremento real del financiamiento total en 2013 fue de 8.9%, 220 puntos base por arriba del registrado el año anterior. Este mayor ritmo de crecimiento se debió al efecto conjunto del comportamiento al alza de la emisión de deuda interna, con un incremento de 11.3%, y al cambio de tendencia del financimiento externo, cuya tasa de crecimiento fue 8.2%, en contraste con la disminución registrada en 2012. Destaca el hecho de que, en los últimos tres años, el crecimiento anual real promedio de la emisión de deuda interna fue mayor al 10%, superior a la tasa promedio de los otros dos rubros, con lo que ha consolidado su participación como el principal componente del financiamiento.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB



Gráfica 10. Financiamiento por componente



Financiamiento interno

El financiamiento interno total agrupa la cartera de crédito más la emisión de deuda interna (valores de renta fija e híbridos). Este agregado liga su tercer año consecutivo con incrementos porcentuales importantes respecto del producto. A diciembre de 2013, con un saldo de $11.7 billones de pesos, representaba 69.9% del PIB, frente al 64% registrado al cierre de 2012. Este aumento estuvo originado, de manera fundamental, por el efecto conjunto de los incrementos en la emisión de valores de renta fija e híbridos (con tasas de crecimiento anual real de 34.1% y 9.6%, para la deuda privada y pública, respectivamente) y los aumentos en el otorgamiento de crédito, tanto de la banca múltiple como de la banca de desarrollo.

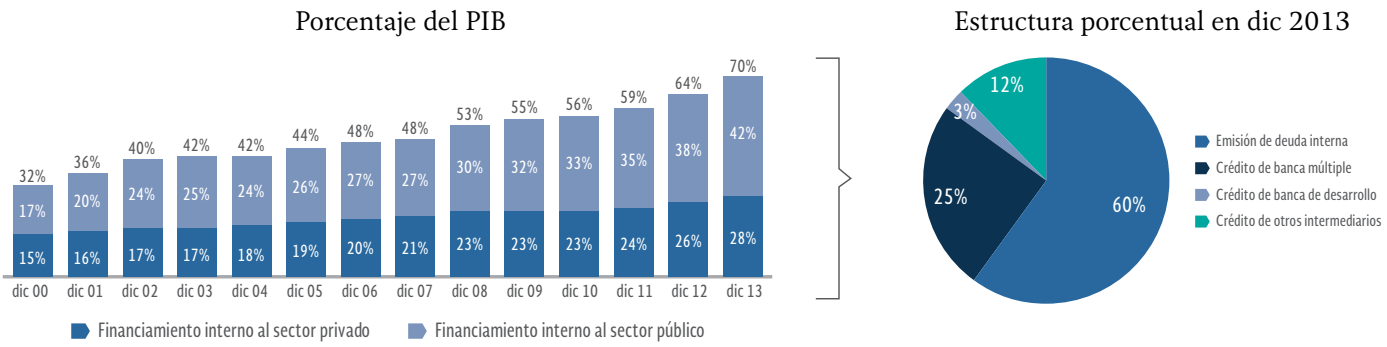
Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)*	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Financiamiento interno total	11,668,457	100.0%	69.9%	9.0%	9.0%
Al sector privado	4,719,034	40.4%	28.3%	8.9%	7.3%
Emisión de deuda	588,365	5.0%	3.5%	34.1%	17.9%
Crédito de la banca múltiple	2,518,899	21.6%	15.1%	6.3%	7.5%
Crédito de la banca de desarrollo*	245,372	2.1%	1.4%	24.5%	22.6%
Crédito de otros intermediarios **	1,366,398	11.7%	8.3%	3.2%	2.3%
Al sector público	6,949,423	59.6%	41.6%	8.9%	10.1%
Emisión de deuda	6,374,816	54.6%	38.2%	9.6%	10.0%
Crédito de la banca múltiple	401,780	3.4%	2.4%	0.5%	10.5%
Crédito de la banca de desarrollo	167,138	1.4%	1.0%	7.9%	15.4%
Crédito de otros intermediarios ***	5,688	0.05%	0.03%	-14.7%	-16.8%

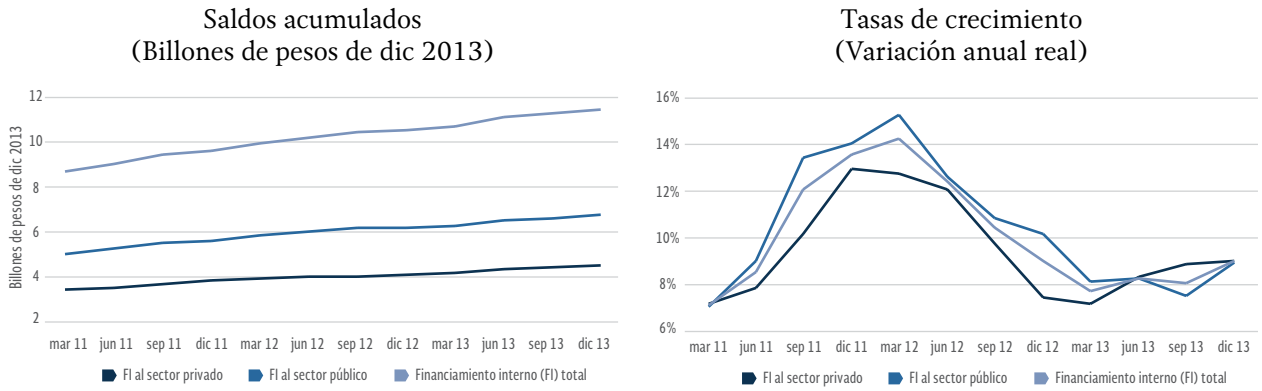
NOTAS:
* Incluye a la Financiera Rural.
** Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR) y fondos gubernamentales (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar este año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
*** Incluye SOFOM ER y SOFOM ENR. Antes de 2013 incluye arrendadoras financieras.

El financiamiento interno al sector privado llegó a $4.7 billones de pesos, equivalentes al 28.3% del PIB, mientras que los recursos restantes por $7.0 billones se orientaron a financiar al sector público, para llegar a 41.6% del PIB. El crecimiento real anual del financiamiento interno total fue 9.0% en 2013, cifra igual a la obtenida durante el 2012. Cabe señalar que el financiamiento interno al sector privado se reactivó durante el año, ya que después de haber registrado menores tasas de crecimiento que el financiamiento al sector público desde 2008, a partir del segundo trimestre de 2013 mantuvo incrementos superiores o similares, lo que indica una tendencia positiva en cuanto al fondeo de las actividades productivas de las empresas y particulares.

Gráfica 11. Financiamiento interno



Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino



B.1. Cartera de crédito

La cartera de crédito ha mostrado un mayor crecimiento en los últimos tres años que en el período previo, ya que su tasa promedio de crecimiento anual real fue 2.7% de 2008 a 2010, y subió a 8.2% de 2011 a 2013. Como consecuencia, la participación de la cartera de crédito respecto del producto aumentó en los últimos años y, al cierre de 2013, representó 28.2% del PIB, comparado con 25.1% y 26.7% en diciembre de 2011 y 2012, respectivamente. Sin embargo, es importante notar que el ritmo de aumento ha ido disminuyendo de manera paulatina, en particular por efecto de la tendencia a la baja de las tasas de crecimiento del crédito otorgado por la banca múltiple, que fueron 11.9%, 8.0% y 5.5% los últimos tres años.

La cartera de crédito otorgada por el sistema bancario es el principal componente de este rubro, con una participación del 70.8% al cierre del año, equivalente a $3.3 billones de pesos. El elemento fundamental de esta cartera es el crédito de la banca múltiple (62.1% del total), seguido por el de la banca de desarrollo. Cabe destacar que, aunque su monto es relativamente menor, en 2012 y 2013 el crédito otorgado por la banca de desarrollo, y también el de la Financiera Rural, registraron tasas de crecimiento muy elevadas.

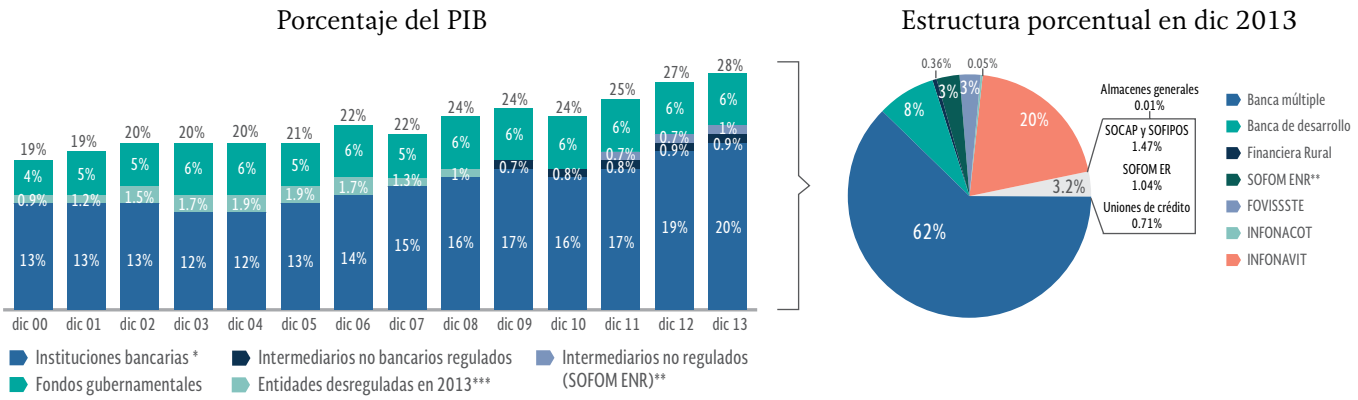
Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Cartera de crédito	4,705,275	100.0%	28.2%	5.6%	6.9%
Instituciones de crédito	3,333,189	70.8%	20.0%	6.6%	9.1%
Banca múltiple	2,920,679	62.1%	17.5%	5.5%	8.0%
Banca de desarrollo	395,629	8.4%	2.4%	16.9%	19.2%
Financiera Rural	16,880	0.4%	0.1%	29.7%	14.7%
Intermediarios no bancarios regulados	151,723	3.2%	0.9%	6.5%	2.9%
SOCAP y SOFIPOS	69,312	1.5%	0.4%	14.4%	0.6%
SOFOM ER	48,845	1.0%	0.3%	2.2%	1.5%
Uniones de crédito	33,271	0.7%	0.2%	0.4%	8.6%
Almacenes generales	295	0.01%	0.002%	-68.5%	45.9%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	160,842	3.4%	1.0%	38.8%	2.3%
Fondos gubernamentales de vivienda y fomento	1,059,521	22.5%	6.3%	1.6%	5.1%
INFONAVIT	917,794	19.5%	5.5%	2.9%	6.3%
FOVISSSTE	139,379	3.0%	0.8%	-6.3%	-1.2%
INFONACOT	2,349	0.05%	0.014%	15.8%	-22.3%

NOTAS:
(*) En 2011 y 2012, la cartera de crédito total incluye los saldos de crédito otorgados por las entidades que fueron desreguladas en 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
(**) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.

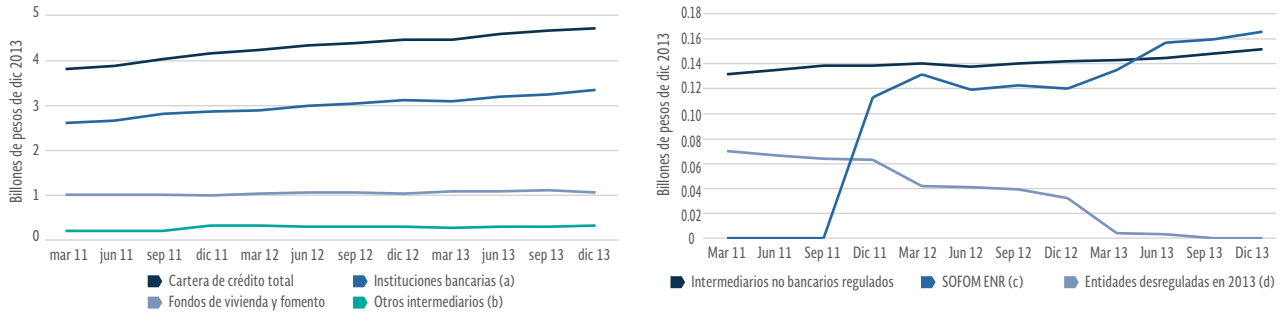
Por otra parte, el saldo de la cartera de crédito de vivienda y consumo de los fondos gubernamentales fue de $1.1 billones de pesos a diciembre de 2013, equivalentes al 6.3% del PIB, porcentaje que se ha mantenido prácticamente sin cambios durante los últimos seis años. Al respecto, destaca la participación del INFONAVIT, que otorga la mayor parte de estos créditos, con una cartera de $0.9 billones de pesos, que representa el 19.5% de la cartera total y el 5.5% del PIB.

Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario



NOTAS:
(*) Incluye información consolidada de las SOFOM ER.
(**) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.
(***) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en junio de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

Gráfica 14. Cartera por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos de dic 2013)



NOTAS:
(a) Banca múltiple, banca de desarrollo y Financiera Rural. Incluye información consolidada de las SOFOM ER.
(b) Agrupa a los intermediarios financieros regulados, los no regulados (SOFOM ENR) y desregulados en 2013.
(c) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.
(d) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en junio de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

Por último, durante 2013 la cartera otorgada por las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV aumentó significativamente (38.8% anual real), con lo que su saldo al cierre del año fue mayor al saldo acumulado del crédito otorgado por los intermediarios no bancarios regulados en conjunto ($160.8 millones de pesos frente a $151.7). Al respecto, el desempeño de los distintos sectores regulados fue heterogéneo, con una fuerte disminución en la cartera de crédito de los almacenes generales de depósito (-68.5%) y el impulso al crédito que se observa en las SOCAP y las SOFIPOS, cuya cartera registró un crecimiento anual real de 14.4%, explicado en parte por la incorporación de nuevas entidades.

B.2. Emisión de deuda interna

La tendencia creciente del financiamiento total se origina, fundamentalmente, por el incremento en la emisión de deuda interna, que representa casi la mitad del financiamiento total y que ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años, al pasar de 28.6% del PIB a finales de 2008 a 41.7% en diciembre de 2013, es decir, un aumento de alrededor de trece puntos porcentuales. Por su parte, al cierre del año el Gobierno Federal continúa siendo el principal emisor de valores de renta fija, con una proporción de 22.4% sobre el PIB, mientras que el saldo en circulación de los títulos del Gobierno Federal colocados por el Banco de México con propósitos de regulación monetaria representa el 6.9%.

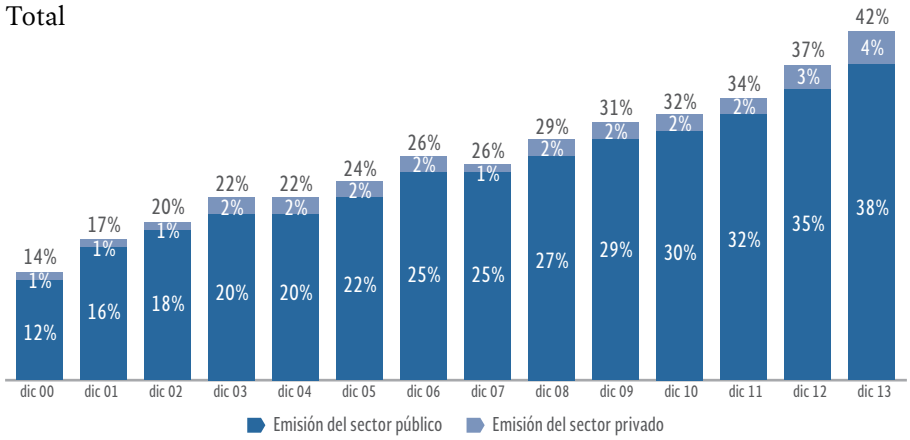
Cuadro 8. Emisión de deuda interna

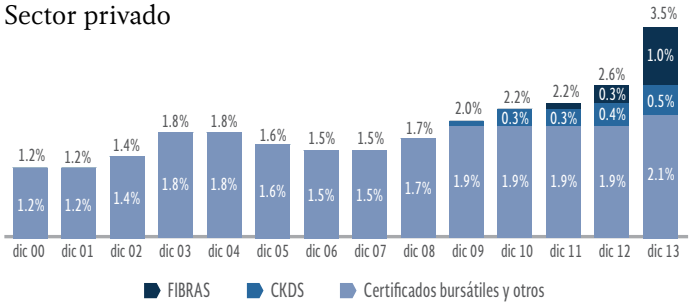
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)*	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Emisión de valores de renta fija e híbridos	6,963,182	100.0%	41.7%	11.3%	10.5%
Valores emitidos por el sector privado	588,365	8.4%	3.5%	34.1%	17.9%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	343,887	4.9%	2.1%	9.0%	0.1%
CKDS	81,588	1.2%	0.5%	21.0%	45.9%
FIBRAS	162,890	2.3%	1.0%	191.1%	416.7%
Valores emitidos por el sector público	6,374,816	91.6%	38.2%	9.6%	10.0%
Gobierno Federal	3,734,085	53.6%	22.4%	10.2%	9.1%
Gobiernos de estados y municipios	86,244	1.2%	0.5%	16.9%	2.8%
Banco de México*	1,147,058	16.5%	6.9%	12.2%	31.8%
FARAC	179,737	2.6%	1.1%	-0.2%	0.4%
IPAB	900,709	12.9%	5.4%	1.5%	-1.4%
Organismos descentralizados	326,984	4.7%	2.0%	23.3%	3.0%

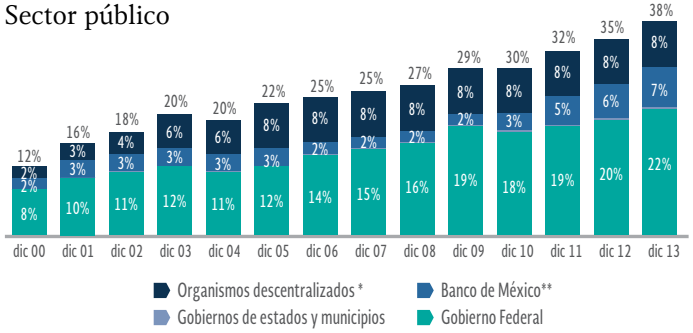
NOTA:
(*) Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria.

En conjunto, los valores emitidos por el sector público representaron 91.6% del total, equivalentes a 38.2% del PIB ($6.4 billones de pesos), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 8.4% restante, esto es, 3.5% del PIB ($0.6 billones). Al respecto, de 2008 a 2013 la deuda del sector público registró una tasa promedio de crecimiento anual real de 8.9%, mientras que la del sector privado creció a una tasa promedio de casi el doble (17.5%), lo que en gran medida se explica por la dinámica emisión de CKDS y FIBRAS registrada recientemente. En particular, durante 2013 la deuda del sector privado aumentó 34.1%, impulsada de manera primordial por la emisión de FIBRAS y, en segundo término, por la de CKDS.

Gráfica 15. Emisión de deuda interna como porcentaje del PIB
Emisiones del sector privado (por tipo de instrumento) y del sector público (por tipo de emisor)







NOTAS:
(*) Incluye organismos descentralizados, FARAC e IPAB.
(**) Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria.

B.3. Financiamiento externo

El financiamiento externo ha mantenido una proporción de alrededor del 14% del PIB durante los últimos tres años, a pesar de que registró un comportamiento variable en ese período, con un aumento significativo en 2011 (17.5% anual real), una reducción de -2.9% al año siguiente y, en 2013, una tasa de crecimiento de 8.2% en términos reales. Este último aumento se debió, principalmente, al incremento del financiamiento externo al sector privado, que aumentó 21.5% real anual durante 2013, impulsado por el incremento en la emisión de deuda en el extranjero, cuyo saldo fue 29.2% mayor al reportado durante el 2012.

Cuadro 9. Financiamiento externo

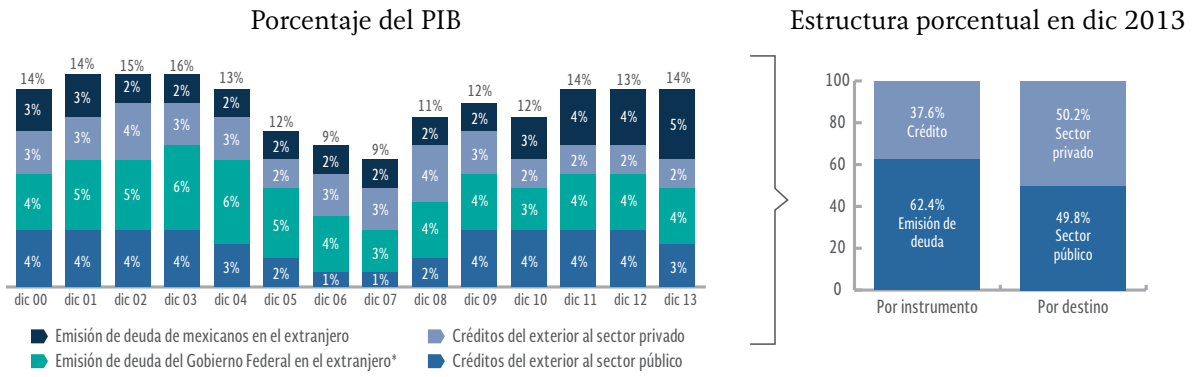
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)			Tasa de crecimiento (Anual real)*	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Financiamiento externo	2,391,828	100.0%	14.3%	8.2%	-2.9%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	898,662	37.6%	5.4%	-3.6%	-13.0%
Sector privado	325,264	13.6%	1.9%	4.9%	-20.2%
Sector público	573,398	24.0%	3.4%	-7.9%	-8.9%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	1,493,166	62.4%	8.9%	16.8%	6.1%
Sector privado	875,089	36.6%	5.2%	29.2%	13.9%
Sector público *	618,078	25.8%	3.7%	2.9%	-1.4%
Financiamiento externo	2,391,828	100.0%	14.3%	8.2%	-2.9%
Otorgado al sector privado	1,200,352	50.2%	7.2%	21.5%	0.5%
Otorgado al sector público	1,191,476	49.8%	7.1%	-2.6%	-5.4%

NOTAS:
(*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (*United Mexican States*) por parte del Gobierno Federal.

En contraste, el financiamiento externo al sector público se redujo -2.6% en el año, como resultado del comportamiento mixto de sus dos componentes: un aumento de 2.9% en la emisión de deuda del Gobierno Federal en el extranjero que fue más que compensado por la reducción de -7.9% en los créditos del exterior. Así, a diciembre de 2013, la deuda del sector público registró un saldo de $1.2 billones de pesos, equivalente al 7.1% del PIB, conformado casi en partes iguales por créditos del exterior y emisión de deuda en el extranjero, con 48.1% y 51.9% del total, respectivamente.

Por su parte, el saldo de la deuda del sector privado fue también de $1.2 billones de pesos, constituida en su mayoría por valores emitidos en mercados internacionales (72.9% del total).

Gráfica 16. Financiamiento externo



NOTAS:
(*) Bonos UMS (*United Mexican States*).

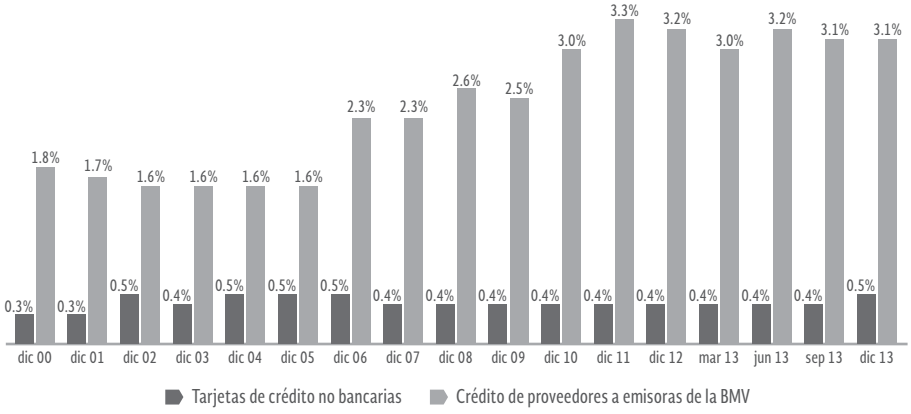
Otras fuentes de fondeo

Además del financiamiento interno total, diversas empresas otorgan crédito a sus clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores). A diciembre de 2013, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias ascendió a $77,225 millones de pesos y el saldo de crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a $522,997 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 3.6% del PIB a esa fecha.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

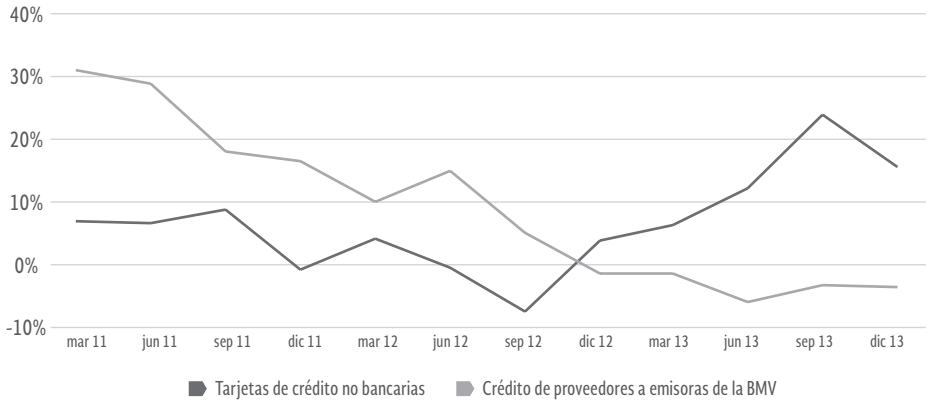
Concepto	Saldo (Diciembre de 2013)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Dic 2013 Dic 2012	Dic 2012 Dic 2011
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	77,225	0.5%	13.4%	8.3%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	522,997	3.1%	-0.9%	-0.8%

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



El crecimiento reportado por la cartera de tarjetas de crédito no bancarias se mantiene en niveles elevados, con una tasa de 13.4% real anual. Por su parte, el crédito de proveedores a empresas listadas en la BMV continúa desacelerándose y, durante 2013, se redujo un -0.9% en términos reales.

Gráfica 18. Otras fuentes de fondeo
(Tasas de crecimiento, variación real)



Anexo A. Ahorro financiero

(Cifras a diciembre de 2013, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a diciembre de 2013)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real 2013 - 2012
1. Captación de intermediarios	**4,578,532**	**31.9%**	**27.4%**	**7.6%**
Bancos e intermediarios no bancarios	3,527,668	24.6%	21.1%	6.0%
Banca múltiple y de desarrollo	3,420,001	23.9%	20.5%	5.7%
SOCAP y SOFIPOS	80,088	0.6%	0.5%	21.5%
Uniones de crédito	27,579	0.2%	0.2%	4.6%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	249,615	1.7%	1.5%	58.1%
Fondos gubernamentales de vivienda	801,249	5.6%	4.8%	4.3%
INFONAVIT	126,948	0.9%	4.0%	4.7%
FOVISSSTE	674,301	4.7%	0.8%	2.2%
2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos	**5,356,021**	**37.4%**	**32.1%**	**4.1%**
Inversionistas institucionales	3,352,305	23.4%	20.1%	-1.0%
Sociedades de inversión	1,238,506	8.6%	7.4%	-2.0%
Valores gubernamentales	1,031,972	7.2%	6.2%	3.6%
Valores bancarios	115,438	0.8%	0.7%	-37.3%
Valores privados	77,274	0.5%	0.5%	10.1%
Valores extranjeros	13,822	0.1%	0.1%	9.5%
Aseguradoras	423,568	3.0%	2.5%	-3.3%
Valores gubernamentales	319,137	2.2%	1.9%	-7.3%
Valores bancarios	54,243	0.4%	0.3%	16.5%
Valores privados	39,297	0.3%	0.2%	13.5%
Valores extranjeros	10,891	0.1%	0.1%	-10.9%
Fondos de retiro	149,295	1.0%	0.9%	6.4%
IMSS	31,251	0.2%	0.2%	46.3%
ISSSTE	118,044	0.8%	0.7%	-0.7%
SIEFORES	1,540,936	10.8%	9.2%	-0.2%
Valores gubernamentales	1,171,130	8.2%	7.0%	-3.0%
Valores bancarios	53,879	0.4%	0.3%	15.3%
Valores privados	223,754	1.6%	1.3%	15.0%
Valores extranjeros	92,173	0.6%	0.6%	-2.6%
Inversionistas particulares	2,003,716	14.0%	12.0%	13.8%
Posición propia de casas de bolsa	11,770	0.1%	0.1%	-67.2%
Valores gubernamentales	9,156	0.1%	0.1%	-67.6%
Valores bancarios	1,563	0.0%	0.0%	-72.2%
Valores privados	877	0.0%	0.0%	-51.5%
Valores extranjeros	174	0.0%	0.0%	-7.1%
Tesorerías relevantes	405,052	2.8%	2.4%	3.5%
Valores gubernamentales	302,174	2.1%	1.8%	9.4%
Valores bancarios	92,180	0.6%	0.6%	-6.9%
Valores privados	5,485	0.0%	0.0%	-47.7%
Valores extranjeros	5,213	0.0%	0.0%	-7.5%
Empresas y particulares	1,586,894	11.1%	9.5%	19.0%
Valores gubernamentales	1,317,904	9.2%	7.9%	17.4%
Valores privados	244,497	1.7%	1.5%	27.3%
Valores extranjeros	24,492	0.2%	0.1%	26.7%
3. Ahorro externo	**4,398,146**	**30.7%**	**26.3%**	**9.4%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,006,319	14.0%	12.0%	10.8%
Valores gubernamentales	1,922,743	13.4%	11.5%	7.9%
Valores privados	83,575	0.6%	0.5%	195.1%
Ahorro externo que financia al sector público	1,191,476	8.3%	7.1%	-2.6%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	618,078	4.3%	3.7%	2.9%
En manos de sociedades de inversión	1,702	0.0%	0.0%	-54.5%
En manos de SIEFORES	29,992	0.2%	0.2%	-7.0%
En manos de aseguradoras	31,818	0.2%	0.2%	-7.4%
En manos de casas de bolsa	1	0.0%	0.0%	-24.5%
En manos de otros inversionsitas nacionales y extranjeros	554,564	3.9%	3.3%	4.5%
Créditos otorgados en el extranjero	573,398	4.0%	3.4%	-7.9%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,200,352	8.4%	7.2%	21.5%
Créditos otorgados en el extranjero	325,264	2.3%	1.9%	4.9%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	875,089	6.1%	5.2%	29.2%
Ahorro Total (1+2+3)	**14,332,700**	**100.0%**	**85.8%**	**6.8%**

Anexo B. Financiamiento

(Cifras a diciembre de 2013, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a diciembre de 2013)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real 2013 - 2012
Componente 1. Cartera de crédito	**4,705,275**	**33.5%**	**28.2%**	**5.6%**
Banca múltiple	2,920,679	20.8%	17.5%	5.4%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,518,899	17.9%	15.1%	6.3%
Consumo	673,022	4.8%	4.0%	7.3%
Vivienda	512,865	3.6%	3.1%	8.9%
Comercial	1,333,012	9.5%	8.0%	4.8%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	401,780	2.9%	2.4%	0.4%
Gobierno Federal (GF)	29,668	0.2%	0.2%	119.8%
Estados y Municipios (EyM)	284,306	2.0%	1.7%	-0.0%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	87,807	0.6%	0.5%	-13.1%
Banca de desarrollo	395,629	2.8%	2.4%	16.9%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	228,491	1.6%	1.4%	24.5%
Consumo	16,164	0.1%	0.1%	2.1%
Vivienda	11,681	0.1%	0.1%	1.4%
Comercial	200,647	1.4%	1.2%	28.5%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	167,138	1.2%	1.0%	7.8%
Gobierno Federal (GF)	32,620	0.2%	0.2%	-2.1%
Estados y Municipios (EyM)	122,309	0.9%	0.7%	18.0%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	12,210	0.1%	0.1%	-32.0%
Financiera Rural	16,880	0.1%	0.0%	29.6%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	16,880	0.1%	0.0%	29.6%
Almacenes generales de depósito	295	0.0%	0.0%	-68.4%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	295	0.0%	0.0%	-68.4%
SOCAP y SOFIPOS	69,312	0.5%	0.4%	14.4%
Consumo	52,539	0.4%	0.3%	11.5%
Vivienda	3,532	0.0%	0.0%	12.4%
Comercial	13,241	0.1%	0.1%	28.0%
SOFOM entidades reguladas	48,845	0.3%	0.3%	2.1%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	43,236	0.3%	0.3%	4.8%
Consumo	9,497	0.1%	0.1%	40.9%
Vivienda	-	0.0%	0.0%	-100.0%
Comercial	33,739	0.2%	0.2%	-1.1%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	5,609	0.0%	0.0%	-14.5%
Uniones de crédito	33,271	0.2%	0.2%	0.3%
SOFOM entidades no reguladas (emisoras en la BMV)	160,842	1.1%	1.0%	37.7%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	160,763	1.1%	1.0%	37.8%
Consumo	51,566	0.4%	0.3%	21.3%
Vivienda	11,579	0.1%	0.1%	234.9%
Comercial	97,618	0.7%	0.6%	37.1%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	79	0.0%	0.0%	-24.2%
INFONAVIT	917,794	6.5%	5.5%	2.8%
FOVISSSTE	139,379	1.0%	0.8%	-6.2%
INFONACOT	2,349	0.0%	0.0%	15.8%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**6,963,182**	**49.5%**	**41.7%**	**11.3%**
Deuda del sector privado	588,365	4.2%	3.5%	34.0%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	343,887	2.4%	2.1%	9.0%
CKDS	81,588	0.6%	0.5%	20.9%
FIBRAS	162,890	1.2%	1.0%	191.0%
Deuda del sector público	6,374,816	45.3%	38.2%	9.6%
Gobierno Federal	3,734,085	26.6%	22.4%	10.2%
Banco de México	1,147,058	8.2%	6.9%	12.1%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,147,058	8.2%	6.9%	12.1%
Organismos descentralizados	326,984	2.3%	2.0%	23.2%
FARAC	179,737	1.3%	1.1%	-0.1%
IPAB	900,709	6.4%	5.4%	1.4%
Gobiernos de Estados y Municipios	86,244	0.6%	0.5%	16.9%
Componente 3. Financiamiento externo	**2,391,828**	**17.0%**	**14.3%**	**8.2%**
Financiamiento externo al sector público	1,191,476	8.5%	7.1%	-2.6%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	573,398	4.1%	3.4%	-7.8%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	618,078	4.4%	3.7%	2.8%
Financiamiento externo al sector privado	1,200,352	8.5%	7.2%	21.5%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	325,264	2.3%	1.9%	4.8%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	875,089	6.2%	5.2%	29.1%
Financiamiento interno total (1+2)	**11,668,457**	**83.0%**	**69.9%**	**9.0%**
Financiamiento interno al sector privado	4,719,034	33.6%	**28.3%**	**8.9%**
Financiamiento interno al sector público	6,949,423	49.4%	**41.6%**	**8.9%**
Financiamiento total: Interno y externo (1+2+3)	**14,060,285**	**100.0%**	**84.3%**	**8.9%**
Financiamiento total al sector privado	5,919,386	42.1%	**35.5%**	**11.2%**
Financiamiento total al sector público	8,140,899	57.9%	**48.8%**	**7.0%**