# AHORRO FINANCIERO Y

# FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

CIFRAS A DICIEMBRE 2015





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 2015, como parte de las labores de desarrollo y publicación de estadísticas que contribuyen a ampliar el conocimiento del sistema financiero mexicano.

# 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

- El **ahorro financiero total** llegó a 94.7% del PIB al cuarto trimestre de 2015, con una tasa de crecimiento anual real de 6.5%.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAP, SOFIPOS, uniones de crédito, organismos y entidades de fomento) registró un crecimiento mayor al del año anterior (12.0% anual real en diciembre de 2015 frente a 6.4% en 2014) y su saldo llegó a 30.8% del PIB.
- Los principales intermediarios que captaron recursos fueron las instituciones de banca múltiple y de desarrollo (22.9% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.3% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios tuvo una tasa de crecimiento marginal de 0.05%, por lo que su participación en el PIB se redujo de 33.3% al cierre de 2014 a 32.1% al cierre de 2015.

- Las SIEFORES, empresas y particulares, y fondos de inversión mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos equivalentes al 10.5%, 8.6% y 7.2% del PIB, respectivamente, al 4T-2015.
- El ahorro externo (valores en manos de no residentes, deuda emitida en el exterior y créditos del exterior) creció 8.5% anual real en diciembre de 2015, con lo que su saldo llegó a 31.7% del PIB.
- Los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes fueron 12.7% del PIB; los títulos emitidos en el extranjero llegaron a 11.9% y los créditos otorgados en el extranjero fueron equivalentes a 7.1% del PIB.
- El ahorro externo que reciben el sector público y el sector privado (créditos, valores en manos de no residentes y deuda emitida en el exterior) llegó a 21.5% y 10.2% del PIB, respectivamente.

#### Ahorro financiero como % del PIB



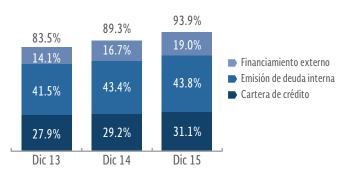
## Financiamiento

- El financiamiento total llegó a 93.9% del PIB en diciembre de 2015 y su crecimiento fue 9.2% anual real.
- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) aumentó 7.2% anual real y fue equivalente a 75.0% del PIB en diciembre de 2015.
- El financiamiento interno al sector privado fue 31.0% del PIB al 4T-2015, con un aumento mayor al de 2014 (10.8% anual real frente a 6.0%).
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado es el crédito de la banca múltiple (16.5% del PIB al cierre de 2015), seguido por el crédito de otros intermediarios (8.5% del PIB).
- La principal fuente de fondeo interno del sector público es la emisión de deuda, que creció a una tasa menor a la del año anterior (4.5% frente a 6.0%) y llegó a representar 39.8% del PIB.
- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 10.7%, con lo que su participación en el PIB llegó a 31.1% al 4T-2015.
- Los rubros principales de la cartera son el crédito otorgado por la banca múltiple y el INFONAVIT, cuyos saldos representan 19.4% y 5.7% del PIB, respectivamente, a diciembre de 2015.
- La emisión de deuda interna aumentó a un ritmo menos acelerado, con una tasa de 4.8% anual real al 4T-2015, frente a 6.7% del año anterior.
- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador

Financiamiento interno

- de valores de renta fija, con un saldo que representa el 24.9% del PIB al 4T-2015.
- La colocación de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado creció 7.8% anual real, impulsada por la emisión de CKDS así como de certificados bursátiles y otros instrumentos.
- El financiamiento externo llegó a 19.0% del PIB al cuarto trimestre de 2015, aunque su tasa de crecimiento (17.9% anual real) fue menor a la del año anterior (20.6%).
- El financiamiento externo se forma, en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (11.9% del PIB) y también por créditos otorgados en el exterior a acreditados mexicanos (7.1% del PIB).
- Entre diciembre de 2014 y 2015, el fondeo externo a los sectores público y privado creció de forma más moderada que el año anterior, con tasas de 18.6% y 17.2%, respectivamente, y su saldo al 4T-2015 llegó a 9.4% y 9.6% del PIB.

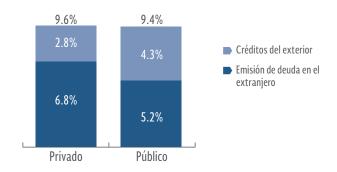
#### Financiamiento como % del PIB



# Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Diciembre de 2015)

# 31.0% 8.7% 1.8% 16.5% 44.0% 2.9% 1.3% Otros intermediarios (a) Banca de desarrollo (b) Banca múltiple Emisión de deuda interna Público

#### Financiamiento externo



#### NOTAS:

(a) Para el sector privado, incluye SOCAP, SOFIPOS, SOFOM ENR, SOFOM ER y uniones de crédito. Para el sector público, incluye únicamente SOFOM ENR y SOFOM ER. (b) En el caso del financiamiento al sector privado, se incluye a la FND (antes Financiera Rural).

# 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

FND Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero

(antes Financiera Rural)

**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

ISSTE 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

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 2015. 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 cuarto trimestre de 2015. La metodología correspondiente se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Ambos documentos describen detalladamente tanto la conformación de base de datos como las fuentes de información (véase http://www.cnbv.gob.mx/CNBV/Estudios-de-la-CNBV/Paginas/Encuesta.aspx).

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el Ahorro Financiero se definió como el saldo agregado de la captación de los intermediarios financieros autorizados para recibir recursos del público; la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de personas físicas y morales (tanto residentes en México como no residentes); y los recursos del exterior 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; organismos descentralizados; empresas productivas del Estado, y fideicomisos de fomento).

Por su parte, el Financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público; la deuda en circulación en el mercado de valores nacional; y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones en los mercados de valores internacionales como a través del otorgamiento

de créditos por parte de intermediarios financieros no residentes en México.

Acerca de la cartera de crédito, desde diciembre de 2013 no se incluye información de las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, debido a que dichas figuras dejaron de operar a mediados de ese año, 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 SOFOMES ENR, salvo las vinculadas patrimonialmente con algún banco o grupo financiero, que se transformaron en SOFOMES ER y, en consecuencia, cumplen con la regulación bancaria y son supervisadas por las autoridades.

A lo largo del documento los términos intermediarios financieros o entidades financieras se refieren a las instituciones bancarias (instituciones de banca múltiple, instituciones de banca de desarrollo, la FND y el Banco de México); los intermediarios no bancarios regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP, SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito); las SOFOM ENR; y algunos organismos y entidades de fomento que forman parte del sistema financiero (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT).

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

## 

## **B.** Financiamiento Financiamiento interno B.3. Financiamiento externo B.1. B.2. Cartera de crédito Emisión de deuda interna Recursos del exterior obtenidos Créditos otorgados por: Valores emitidos por: mediante: Créditos otorgados a acreditados mexicanos por: Banca múltipleFND (antes Financiera Rural) Intermediarios no bancarios Sector público (e): Gobiernos de Estados y Municipios Emisiones de valores de renta fija • SOFIPOS realizadas en el extranjero por : privado • Gobierno Federal Intermediarios no regulados: Organismos descentraliza-dos, fondos y fideicomisos Organismos y entidades de

#### NOTAS:

- (a) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.
- (b) Los CKDS y las FIBRAS son certificados bursátiles fiduciarios. Véase la metodología para una descripción detallada de los valores considerados.
- (c) Aportaciones al IMSS e ISSSTE.
- (d) Solo incluye a las SOFOMERS ENR que son emisoras en la BMV.
- (e) Se incluye la lista de emisores porque cada integrante del sector público coloca distintos tipos de valores. Véase la metodología actualizada para mayor detalle.
- (f) Únicamente para el Gobierno Federal.

# A. AHORRO FINANCIERO TOTAL

El ahorro financiero total continuó aumentando y registró una tasa de crecimiento de 6.5% anual real, con lo que, al cierre de 2015, su saldo acumulado fue de casi 17.9 billones de pesos y llegó a 94.7% del PIB. A diciembre de 2015, el ahorro financiero total se conformó, en tres partes casi iguales, por captación de intermediarios; tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios; y ahorro externo.

La captación de intermediarios llegó a representar el 30.8% del PIB, con un monto mayor a 5.8 billones de pesos. Al

respecto, la captación mantuvo una evolución al alza y con un mayor ritmo de crecimiento que el año previo, ya que la tasa anual real de diciembre de 2015 fue 12.0%, casi el doble de la tasa observada en diciembre de 2014 (6.4%).

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo acumulado cercano a 6.1 billones de pesos y una tasa de crecimiento de 0.05% entre diciembre de 2014 y el cuarto trimestre de 2015. Debido a lo anterior, su participación en el PIB se redujo de 33.3% a 32.1% en el mismo periodo.

Cuadro 1. Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Сопсерто	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Ahorro financiero total	17,863,440	100.0%	94.7%	6.5%	10.1%
Captación de intermediarios	5,819,649	32.6%	30.8%	12.0%	6.4%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	6,061,912	33.9%	32.1%	0.05%	6.6%
Ahorro externo	5,981,879	33.5%	31.7%	8.5%	18.5%

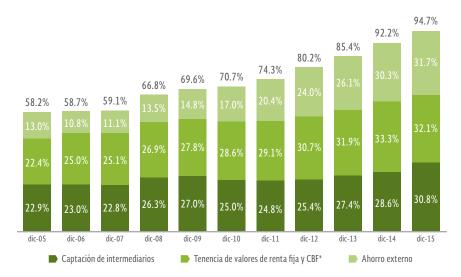
NOTAS:

(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Por su parte, el ahorro externo creció a una tasa anual real de 8.5% al cierre de 2015, frente a una tasa de 18.5% en 2014. Sin embargo, registró un saldo de casi 6.0 billones

de pesos y su participación en el PIB aumentó más de un punto porcentual, al pasar de 30.3% a 31.7% del PIB entre el cuarto trimestre de 2014 y el mismo trimestre de 2015.

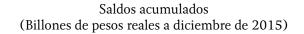
Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB

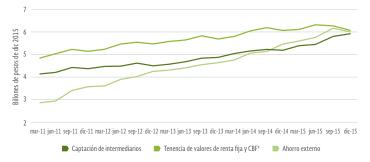


NOTAS:

(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente







NOTAS: (\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

## A.1. Captación de intermediarios

A diciembre de 2015, el saldo de la captación de intermediarios llegó a más de 5.8 billones de pesos, equivalentes al 30.8% del PIB. La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo continúa siendo el componente más relevante de la captación total y, además, registró una tasa de crecimiento de 11.8% anual real de diciembre de 2014 al cierre de 2015, casi el doble de lo registrado un año antes (6.4%). Así, la captación bancaria pasó de 21.2% a 22.9% del PIB en el mismo periodo y su saldo superó los 4.3 billones de pesos.

Por su parte, la captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (SOCAP, SOFIPOS y uniones de crédito) mantiene su participación en el PIB alrededor de 0.7% desde finales de 2013. Los recursos depositados en las entidades del sector popular aumentaron

a una tasa de 9.7% anual real en diciembre de 2015, con un ritmo mayor al 6.6% registrado en diciembre de 2014, mientras que los recursos captados por las uniones de crédito crecieron a una tasa anual real de 1.7%, pero lograron revertir la tendencia negativa que mostraban el año anterior, cuando tuvieron una reducción de -0.6%. Asimismo, la participación en el PIB del resto de los componentes de la captación se mantuvo en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2014. La captación del INFONAVIT, el segundo componente en importancia, pasó de 4.1% a 4.3% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real mayor a la del año anterior (7.8% frente a 4.6%). La captación del FOVISSTE conserva una participación estable de 0.8% respecto del PIB, la cual no se ha modificado desde 2013, aunque su crecimiento anual real también rebasó al registrado un año antes (4.3% frente a 3.2%).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto		Saldo (Diciembre de 2015)			recimiento Il real)
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Captación de intermediarios	5,819,649	100.0%	30.8%	12.0%	6.4%
Banca múltiple y de desarrollo	4,319,309	74.2%	22.9%	11.8%	6.4%
SOCAP y SOFIPOS	99,541	1.7%	0.5%	9.7%	6.6%
Uniones de crédito	29,537	0.5%	0.2%	1.7%	-0.6%
Banco de México *	417,833	7.2%	2.2%	29.0%	12.4%
INFONAVIT	808,230	13.9%	4.3%	7.8%	4.6%
FOVISSSTE	145,199	2.5%	0.8%	4.3%	3.2%

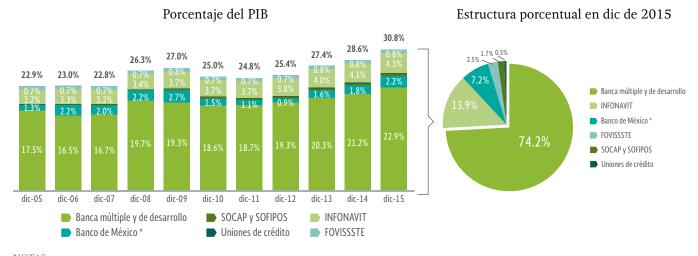
NOTAS:

(\*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México aumentaron 29.0% anual real al cierre de 2015, en contraste con la tasa de crecimiento de 12.4% registrada un año

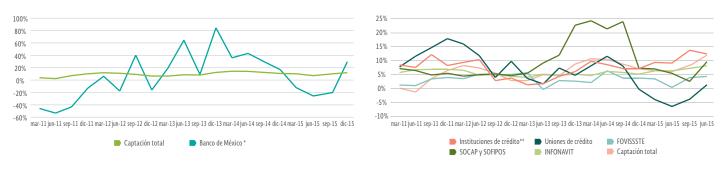
antes. En consecuencia, la participación de los depósitos en el Banco de México respecto del PIB aumentó de 1.8% en diciembre de 2014 a 2.2% en diciembre de 2015.

Gráfica 3. Captación por tipo de intermediario



NOTAS: (\*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

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



NOTAS:

- (\*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.
- (\*\*) Banca múltiple y banca de desarrollo.

# A.2. TENENCIA DE VALORES DE RENTA FIJA Y CERTIFICADOS BURSÁTILES FIDUCIARIOS

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó a una tasa marginal de 0.05% anual real de diciembre de 2014 a diciembre de 2015, en

contraste con el crecimiento de 6.6% registrado el año previo. Su saldo llegó a cerca de 6.1 billones de pesos en diciembre de 2015, nivel similar al de 2014, pero su participación en el PIB se redujo de 33.3% a 32.1%.

Cuadro 3. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios por tipo de inversionista

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	6,061,912	100.0%	32.1%	0.05%	6.6%
Inversionistas institucionales	3,982,368	65.7%	21.1%	2.3%	9.3%
Aseguradoras	479,157	7.9%	2.5%	-0.2%	6.6%
Fondos de inversión	1,367,632	22.6%	7.2%	-3.0%	7.1%
Fondos de retiro	157,026	2.6%	0.8%	4.3%	-5.1%
SIEFORES	1,978,553	32.6%	10.5%	6.9%	13.3%
Inversionistas particulares	2,079,544	34.3%	11.0%	-4.1%	1.9%
Casas de bolsa (posición propia)	21,200	0.3%	0.1%	20.7%	40.4%
Empresas y particulares	1,616,136	26.7%	8.6%	-7.9%	4.2%
Tesorerías relevantes	442,209	7.3%	2.3%	11.8%	-8.2%

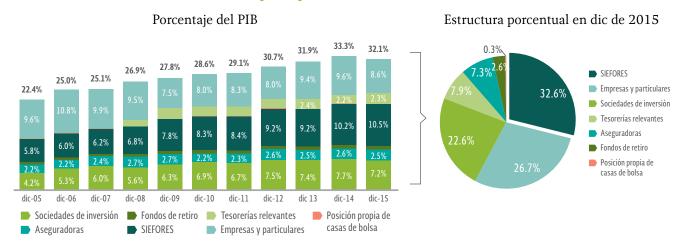
NOTAS:

(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Lo anterior se explica porque el crecimiento de las carteras de algunos inversionistas fue compensado casi por completo por la disminución de otras posiciones. Entre 2014 y 2015, la cartera de las SIEFORES —el componente más relevante de la tenencia de valores, con una participación de 32.6% del total— creció 6.9% anual real. También aumentaron las carteras de las tesorerías relevantes y los fondos de retiro, al igual que la posición propia de las casas de bolsa, aunque con un menor impacto porque sus participaciones en el total son más reducidas (7.3%, 2.6% y 0.3% de la tenencia total).

Por el contrario, durante el mismo periodo las posiciones que mantienen las empresas y particulares, los fondos de inversión y las aseguradoras disminuyeron -7.9%, -3.0% y -0.2% anual real, respectivamente, en contraste con los crecimientos que habían registrado a diciembre de 2014. Destaca que, por efecto de este comportamiento, el saldo de las inversiones en manos de empresas y particulares bajó de 9.6% a 8.6% del PIB entre finales de 2014 y el cierre de 2015.

Gráfica 5. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios: por tipo de inversionista



Gráfica 6. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios: tasas de crecimiento (Variación anual real)



## A.3. AHORRO EXTERNO

El ahorro externo continuó manteniendo la tendencia al alza que muestra desde hace casi diez años, pero con un ritmo más moderado ya que, al cuarto trimestre de 2015, registró una tasa de crecimiento real anual de 8.5%, diez puntos porcentuales menor a la tasa del año anterior (18.5%). Sin embargo, registró un saldo cercano a los 6.0 billones de pesos a diciembre de 2015 y representó 31.7% del PIB, por arriba de la cifra de 2014 (30.3% del PIB).

El otorgamiento de créditos en el extranjero corresponde al 7.1% del PIB, mientras que el componente más importante del ahorro externo es la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero), que llegó a cerca de 4.7 billones de pesos y fue equivalente al 24.6% del PIB. La mayor parte de esta tenencia de valores en manos de no residentes estuvo formada por instrumentos de renta fija

emitidos en México (2.4 billones de pesos equivalentes a 12.7% del PIB), aunque el monto en circulación de estos instrumentos se redujo -3.0% anual real en diciembre de 2015, en contraste con el aumento de 16.0% anual real de diciembre de 2014.

El resto de la tenencia de valores estuvo integrada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, que representaron 11.9% del PIB y aumentaron a una tasa cuatro puntos porcentuales menor a la de 2014 (17.9% en diciembre de 2015 frente a 22.0% al cierre de 2014). La colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector privado corresponde al 6.8% del PIB y creció 14.7% anual real al cuarto trimestre de 2015. La colocación por parte del sector público llegó a 5.2% del PIB y aumentó a una tasa anual real de 22.4%.

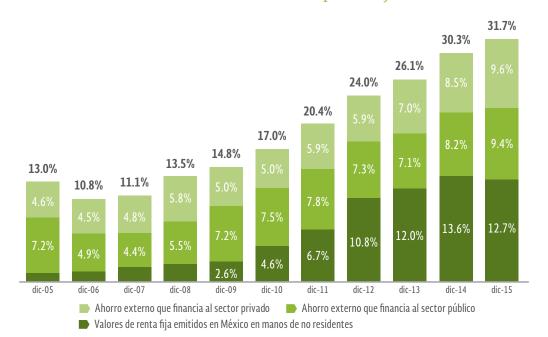
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Ahorro externo	5,981,879	100.0%	31.7%	8.5%	18.5%
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,651,222	77.8%	24.6%	6.1%	18.6%
Emitidos en México	2,401,615	40.1%	12.7%	-3.0%	16.0%
Emitidos en el extranjero	2,249,608	37.6%	11.9%	17.9%	22.0%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,330,656	22.2%	7.1%	17.8%	18.3%
Ahorro externo	5,981,879	100.0%	31.7%	8.5%	18.5%
Ahorro externo que financia al sector público	4,054,153	67.8%	21.5%	5.8%	15.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,927,725	32.2%	10.2%	14.7%	25.3%

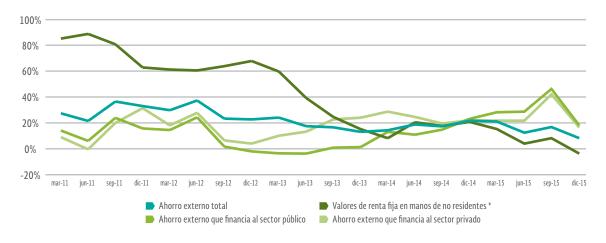
A diciembre de 2015, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 17.8% anual real, un nivel ligeramente inferior al registrado en diciembre de 2014 (18.3%). En este caso, los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron a una tasa anual real de 23.6%, mientras que los otorgados al sector público se incrementaron 14.3% anual real en el periodo considerado.

En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado fue de 1.9 billones de pesos (10.2% del PIB) y presentó una tasa de crecimiento anual real de 14.7%, menor a la tasa de 25.3% registrada en diciembre de 2014. El ahorro externo que financia al sector público también mostró una tasa de crecimiento anual real más pequeña que el año anterior (5.8% al cuarto trimestre de 2015 frente a 15.7% en 2014) y su saldo fue cercano a los 4.1 billones de pesos, equivalentes al 21.5% del PIB.

Gráfica 7. Ahorro externo como porcentaje del PIB



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



# B. FINANCIAMIENTO TOTAL

El saldo del financiamiento total otorgado al sector público y privado (interno y externo) fue superior a los 17.7 billones de pesos, registró una tasa de crecimiento anual real de 9.2% y llegó a representar 93.9% del PIB en diciembre de 2015, por arriba de su participación de 2014 (89.3% del PIB).

La emisión de deuda interna es el componente más importante del financiamiento total y, en diciembre de 2015, llegó a casi 8.3 billones de pesos, equivalentes al 43.8% del PIB. Este concepto continúa incrementándose, pero a un ritmo decreciente, con una tasa anual real que

pasó de 6.7% en diciembre de 2014 a 4.8% en 2015.

La cartera de crédito total (bancario y no bancario) es el segundo componente más importante del financiamiento y también muestra una evolución al alza, pero con un dinamismo mayor que el registrado el año anterior. Entre diciembre de 2014 y el cuarto trimestre de 2015 creció 10.7% en términos reales, por arriba del año anterior (6.7%). Como resultado, su participación en el PIB pasó de 29.2% a 31.1% y su saldo llegó a cerca de 5.9 billones de pesos.

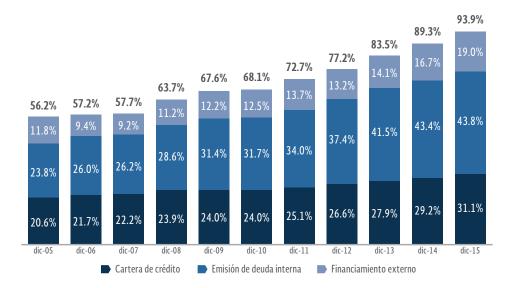
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto		Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Сопсерсо	Millones de Pesos	Fetructura % del DIR	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013	
Financiamiento total	17,729,920	100.0%	93.9%	9.2%	9.1%	
Cartera de crédito	5,878,592	33.2%	31.1%	10.7%	6.7%	
Emisión de deuda interna	8,271,064	46.7%	43.8%	4.8%	6.7%	
Financiamiento externo	3,580,264	20.2%	19.0%	17.9%	20.6%	

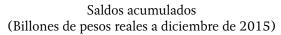
Por último, el financiamiento externo mantiene una evolución al alza desde 2013. En el periodo analizado, la tasa de crecimiento anual real disminuyó de 20.6% a 17.9%, con lo que el financiamiento externo se acercó a los

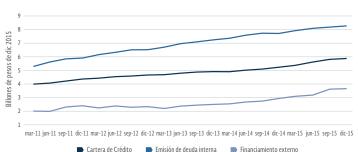
3.6 billones de pesos al cierre del tercer trimestre del año. No obstante, su participación como porcentaje del producto pasó de 16.7% a 19.0% del PIB entre diciembre de 2014 y el mismo mes de 2015.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

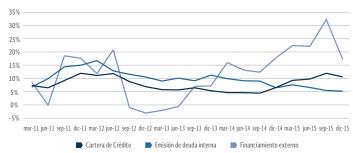


Gráfica 10. Financiamiento por componente





# Tasas de crecimiento (Variación anual real)



## FINANCIAMIENTO INTERNO

En diciembre de 2015, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo aproximado de 14.1 billones de pesos, que equivale al 75.0% del PIB, más de dos puntos porcentuales por arriba de lo registrado un año antes (72.6% del PIB). Lo anterior, debido a que registró una mayor tasa de crecimiento anual real, la cual pasó de 6.7% a 7.2% entre diciembre de 2014 y el mismo mes de 2015.

El 58.6% del total correspondió a financiamiento interno al sector público, que llegó a casi 8.3 billones de pesos, equivalentes al 44.0% del PIB, mientras que el restante 41.4% del total correspondió a recursos orientados al sector privado por cerca de 5.9 billones (31.0% del PIB). Al respecto, al igual que durante todo el año, durante el cuarto trimestre de 2015 el fondeo al sector privado continuó mostrando un mayor dinamismo que el financiamiento al sector público, con tasas de crecimiento de 10.8% y 4.8% anual real, respectivamente.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Financiamiento interno total	14,149,657	100.0%	75.0%	7.2%	6.7%
Al sector privado	5,851,875	41.4%	31.0%	10.8%	6.0%
Emisión de deuda	762,306	5.4%	4.0%	7.8%	14.7%
Crédito de la banca múltiple	3,118,788	22.0%	16.5%	12.2%	3.7%
Crédito de la banca de desarrollo*	358,136	2.5%	1.9%	22.9%	20.2%
Crédito de otros intermediarios **	1,612,645	11.4%	8.5%	7.2%	4.4%
Al sector público	8,297,782	58.6%	44.0%	4.8%	7.2%
Emisión de deuda	7,508,758	53.1%	39.8%	4.5%	6.0%
Crédito de la banca múltiple	550,084	3.9%	2.9%	20.1%	6.6%
Crédito de la banca de desarrollo	236,572	1.7%	1.3%	9.2%	22.0%
Crédito de otros intermediarios ***	2,368	0.02%	0.01%	4.0%	-35.0%

#### NOTAS:

<sup>(\*)</sup> Incluye a la FND (antes Financiera Rural).

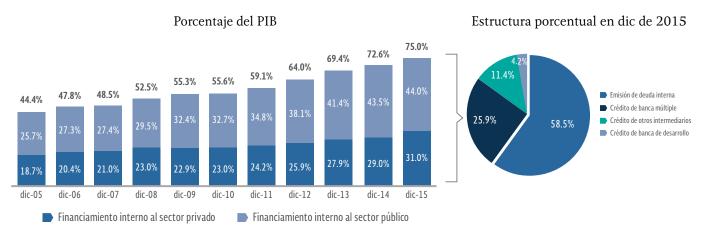
<sup>(\*\*\*)</sup> Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

<sup>(\*\*\*)</sup> Incluye SOFOM ER y SOFOM ENR. Antes de 2013 incluye arrendadoras financieras.

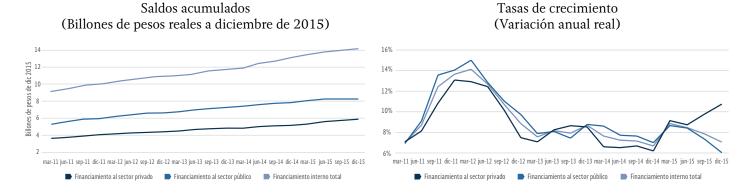
La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que representó 16.5% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios, equivalente al 8.5% del PIB. A diciembre de 2015, ambos conceptos crecieron de manera más acelerada que en 2014. El crédito de la banca múltiple aumentó 12.2% anual real, frente a 3.7% el año anterior, y el crédito de otros intermediarios aumentó 7.2%, casi puntos porcentuales por arriba de lo registrado en 2014 (4.4%). Por su parte, el crédito de la banca de desarrollo al sector privado registró una tasa de 22.9% anual real y su saldo llegó al 4.0% del PIB, mientras que el crecimiento de la emisión de deuda interna del sector privado se desaceleró, con un aumento de 7.8%, prácticamente la mitad de lo registrado en diciembre de 2014 (14.7%).

La emisión de deuda interna del sector público continuó siendo el componente principal del financiamiento a este sector, aunque su tasa de crecimiento fue menor a la del año anterior (4.5% anual real frente a 6.0%), mantuvo un saldo superior a los 7.5 billones de pesos y fue equivalente al 39.8% del PIB. Por otra parte, el crédito interno al sector público pasó de 4.0% del PIB en diciembre de 2014 a 4.2% del PIB al cierre de 2015, con una evolución heterogénea por tipo de entidad: un crecimiento de 20.1% anual real en el crédito de la banca múltiple; un aumento de 9.2% anual real en el crédito de la banca de desarrollo, y una tasa anual real de 4.0% en el crédito otorgado por otros intermediarios (SOFOM ER y SOFOM ENR).

Gráfica 11. Financiamiento interno



Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino



## B.1. CARTERA DE CRÉDITO

Durante 2013 y 2014, la cartera de crédito total se había incrementado sostenidamente aunque a un ritmo decreciente. Sin embargo, a partir de 2015 empezó a crecer

de manera acelerada. Así, a diciembre de este año registró una tasa de crecimiento anual real de 10.7%, por arriba de la tasa del año anterior (6.7%).

Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Cartera de crédito	5,878,592	100.0%	31.1%	10.7%	6.7%
Instituciones de crédito	4,263,580	72.5%	22.6%	12.1%	7.7%
Banca múltiple	3,668,872	62.4%	19.4%	11.3%	5.9%
Banca de desarrollo	566,989	9.6%	3.0%	16.7%	20.9%
FND (antes Financiera Rural)	27,719	0.5%	0.1%	24.6%	20.7%
Intermediarios no bancarios regulados *	166,081	2.8%	0.9%	0.6%	5.3%
SOCAP y SOFIPOS	82,869	1.4%	0.4%	7.5%	3.0%
SOFOM ER	43,663	0.7%	0.2%	-13.2%	10.6%
Uniones de crédito	35,972	0.6%	0.2%	0.1%	-0.3%
Almacenes generales	3,577	0.1%	0.02%	106.2%	453.2%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	206,590	3.5%	1.1%	17.1%	9.2%
Organismos y entidades de fomento	1,242,342	21.1%	6.6%	6.6%	3.5%
INFONAVIT	1,074,718	18.3%	5.7%	6.2%	3.7%
FOVISSSTE	153,828	2.6%	0.8%	7.0%	-3.0%
INFONACOT	13,796	0.2%	0.07%	47.6%	274.3%

#### NOTAS:

El crédito otorgado por la banca múltiple continúa siendo el principal elemento de la cartera y el cuarto trimestre de 2015 creció más que en 2014 (11.3% anual real frente a 5.9%), con lo que su saldo fue cercano a los 3.7 billones de pesos y su participación en el PIB subió de 18.1% a 19.4%. El segundo elemento de la cartera es el crédito de consumo y vivienda otorgado por los organismos y entidades de fomento, con un saldo de 1.2 billones de pesos, equivalente al 6.6% del PIB en diciembre de 2015. Esta participación mantiene un nivel similar al de los últimos ocho trimestres, a pesar de que el crédito otorgado por estos organismos

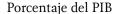
y entidades creció más que el año anterior (6.6% frente a 3.5%). El INFONAVIT otorgó una cartera mayor a 1.0 billón de pesos (5.7% del PIB).

Por otra parte, al cierre de 2015 el crédito otorgado por la banca de desarrollo y la FND mantuvo altas tasas de crecimiento, al igual que el resto del año. La cartera de la banca de desarrollo creció 16.7% y aumentó de 2.7% a 3.0% del PIB entre diciembre de 2014 y 2015, mientras que la cartera de la FND pasó de 0.12% a 0.15% del PIB, con un crecimiento anual real de 24.6%.

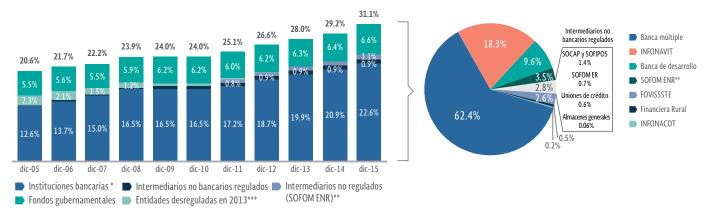
<sup>(\*)</sup> Hasta septiembre de 2013 incluye los saldos de crédito otorgados por las entidades que fueron desreguladas ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

<sup>(\*\*)</sup> Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.

## Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario



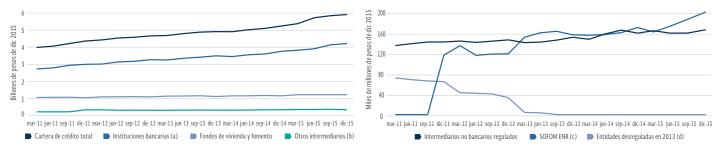
#### Estructura porcentual en dic de 2015



#### NOTAS:

- (\*) Incluye información consolidada de las SOFOM ER y a la FND (antes Financiera Rural).
- (\*\*) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.
- (\*\*\*) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en septiembre de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

# Gráfica 14. Cartera por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos a diciembre de 2015)



#### NOTAS:

- (a) Banca múltiple, banca de desarrollo y FND (antes Financiera Rural).
- (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 septiembre de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

La cartera de los intermediarios no bancarios regulados aumentó a una tasa más reducida que el año previo (0.6% anual real en diciembre de 2015 frente a 5.3% en diciembre de 2014), con lo que su saldo bajó de 0.91% a 0.88% del PIB en el periodo analizado. En particular, el crédito otorgado por las SOFOM ER disminuyó -13.2% anual real, lo que fue

compensado por los aumentos en la cartera de las SOCAP y las SOFIPOS (7.5%); así como de los almacenes generales de depósito (106.2%). Por último, el crédito otorgado por las SOFOMES ENR emisoras en la BMV creció 17.1% anual real en diciembre de 2015, con lo que su saldo llegó al 1.1% del PIB.

## B.2. EMISIÓN DE DEUDA INTERNA

La emisión de deuda interna muestra un ritmo de crecimiento menos acelerado desde el inicio de 2015. Al respecto, a diciembre creció a una tasa de 4.8% anual real, menor a la tasa de 6.7% registrada un año antes, con lo que su saldo pasó de 43.4% a 43.8% del PIB en el mismo periodo y llegó a casi 8.3 billones de pesos. Al cuarto trimestre del

año, los valores emitidos por el sector público representaron 90.8% del total (más de 7.5 billones de pesos, equivalentes al 39.8% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 9.2% restante (casi 0.8 billones de pesos, equivalentes al 4.0% del PIB).

Cuadro 8. Emisión de deuda interna

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Сопсерто	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Emisión de valores de renta fija y CBF*	8,271,064	100.0%	43.8%	4.8%	6.7%
Valores emitidos por el sector privado	762,306	9.2%	4.0%	7.8%	14.7%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	397,856	4.8%	2.1%	15.4%	-5.7%
CKDS	112,097	1.4%	0.6%	19.6%	8.1%
FIBRAS	252,352	3.1%	1.3%	-6.0%	63.5%
Valores emitidos por el sector público	7,508,758	90.8%	39.8%	4.5%	6.0%
Gobierno Federal	4,701,205	56.8%	24.9%	9.0%	8.7%
Gobiernos de estados y municipios	96,007	1.2%	0.5%	-2.0%	6.9%
Banco de México	1,119,273	13.5%	5.9%	-10.3%	2.4%
FARAC	191,193	2.3%	1.0%	0.0%	0.1%
IPAB	918,350	11.1%	4.9%	1.0%	-5.0%
Organismos descentralizados	482,731	5.8%	2.6%	14.1%	21.8%

NOTAS:

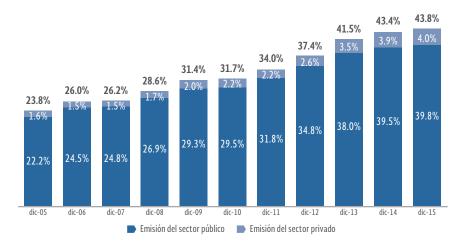
(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La deuda del sector público registró un incremento anual real de 4.5%, menor al 6.0% del año anterior, y llegó a representar 39.8% del PIB. Al respecto, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo su componente principal, con un saldo emitido superior a los 4.7 billones de pesos al cuarto trimestre de 2015, que representan 24.9% del PIB. Por su parte, la deuda del

sector privado creció a una tasa de 7.8% anual real, por el efecto conjunto de la reducción registrada en el saldo de las FIBRAS (-6.0% anual real); el aumento del saldo de CKDS (19.6%) y el crecimiento de los certificados bursátiles y otros instrumentos (15.4%). Como resultado, el saldo de los valores emitidos por el sector privado subió de 3.9% a 4.0% del PIB.

# 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)

Total

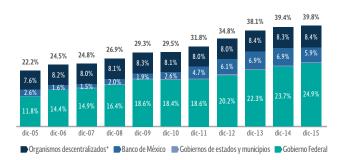


## Sector privado

#### 4.0% 3.5% 0.9% 2.6% 2.2% 2.2% 1 5% 1.5% dic-05 dic-06 dic-07 dic-08 dic-09 dic-10 dic-11 dic-12 dic-13 dic-14 ■ FIBRAS CKDS Certificados bursátiles y otros

## NOTAS: (\*) Incluye organismos descentralizados, FARAC e IPAB.

### Sector público



## **B.3. FINANCIAMIENTO EXTERNO**

Al cierre de 2015, el financiamiento externo mantuvo la tendencia al alza que registra desde hace algunos años, pero con una tasa ligeramente más moderada de 17.9%, menor a la tasa de 20.6% registrada al cierre de 2014. Como resultado, su saldo pasó de 16.7% del PIB en diciembre de 2014 a 19.0% el cuarto trimestre de 2015, con un monto

cercano a 3.6 billones de pesos, compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en el extranjero (más de 2.2 billones, equivalentes al 11.9% del PIB) y, en menor medida, por créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos (1.3 billones, equivalentes al 7.1% del PIB).

Cuadro 9. Financiamiento externo

Concepto	Saldo (Diciembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Сопсерсо	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013
Financiamiento externo	3,580,264	100.0%	19.0%	17.9%	20.6%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,330,656	37.2%	7.1%	17.8%	18.3%
Sector privado	527,040	14.7%	2.8%	23.6%	23.6%
Sector público	803,616	22.4%	4.3%	14.3%	15.3%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,249,608	62.8%	11.9%	17.9%	22.0%
Sector privado	1,276,158	35.6%	6.8%	14.7%	22.7%
Sector público *	973,450	27.2%	5.2%	22.4%	21.0%
Financiamiento externo	3,580,264	100.0%	19.0%	17.9%	20.6%
Otorgado al sector privado	1,803,198	50.4%	9.6%	17.2%	22.9%
Otorgado al sector público	1,777,066	49.6%	9.4%	18.6%	18.3%

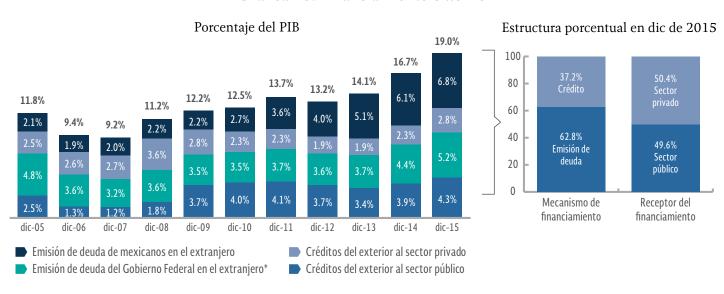
NOTAS:

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

El financiamiento externo total fue otorgado en partes similares al sector público y privado, con saldos equivalentes al 9.4% del PIB en el primer caso y al 9.6% del PIB en el segundo. Asimismo, a diciembre de 2015 el fondeo externo otorgado al sector público que creció casi al mismo ritmo que en 2014, con una tasa de 18.6% anual real. En el caso del sector privado, el financiamiento externo aumentó de forma menos acelerado, ya que su tasa bajó de 22.9% a 17.2% anual real entre diciembre de 2014 y 2015.

En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de casi 1.3 billones de pesos (6.8% del PIB), mientras que los créditos del exterior llegaron a más de 0.5 billones de pesos (2.8% del PIB). Para el sector público, la distribución entre ambos mecanismos de fondeo es más equilibrada: el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero fue de 1.0 billón de pesos (5.2% del PIB), en tanto que el de los créditos del exterior llegó a 0.8 billones de pesos (4.3% del PIB).

Gráfica 16. Financiamiento externo



NOTAS

(\*) Bonos UMS (United Mexican States).

# OTRAS FUENTES DE FONDEO

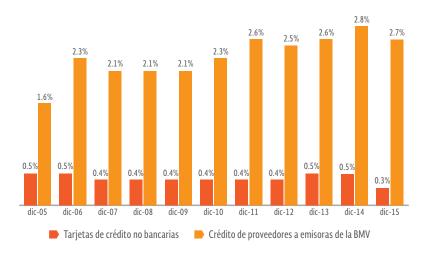
Además del financiamiento interno total otorgado por entidades financieras y del financiamiento proveniente del exterior, algunas empresas otorgan crédito a clientes del sector privado como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores).

En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias había mostrado un crecimiento sostenido de 2010 a 2014, pero empezó a disminuir hacia finales de 2015 y, de diciembre de 2014 a diciembre de 2015 se redujo de 87,328 a 49,396 millones de pesos, con una tasa negativa anual real de -43.4%. En consecuencia, su participación en el producto bajó de 0.5% a 0.3% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

Concento	Sal (Diciembre		Tasa de crecimiento (Anual real)		
Concepto	Millones % del PIB de Pesos		Dic 2015 Dic 2014	Dic 2014 Dic 2013	
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	49,396	0.3%	-43.4%	1.0%	
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	501,543	2.7%	0.1%	8.4%	

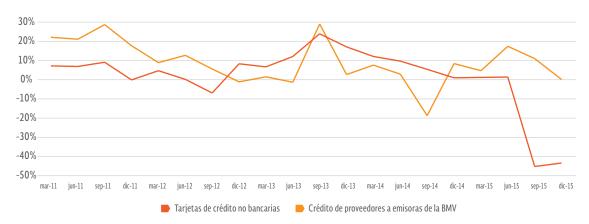
Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en la BMV se mantuvo practicamente sin cambios, con una tasa anual real de 0.1% en diciembre de

2015, en contraste con la tasa de 8.4% anual real registrada en diciembre de 2014. Como resultado, su saldo llegó a 501,543 millones de pesos, equivalentes al 2.7% del PIB.

Gráfica 18. Otras fuentes de fondeo (Variación anual real)



# ANEXO A. AHORRO FINANCIERO

(Cifras a diciembre de 2015, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a diciembre de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Dic 2015 Dic 2014
1. Captación de intermediarios	5,819,649	32.6%	30.8%	12.0%
Bancos e intermediarios no bancarios	4,448,387	24.9%	23.6%	11.7%
Banca múltiple y de desarrollo	4,319,309	24.2%	22.9%	11.8%
SCAPS y SOFIPOS	99,541	0.6%	0.5%	9.7%
Uniones de crédito	29,537	0.2%	0.2%	1.7%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	417,833	2.3%	2.2%	29.0%
Fondos gubernamentales de vivienda	953,429	5.3%	5.1%	7.3%
INFONAVIT	808,230	4.5%	4.3%	7.8%
FOVISSSTE	145,199	0.8%	0.8%	4.3%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	6,061,912	33.9%	32.1%	0.05%
Inversionistas institucionales	3,982,368	22.3%	21.1%	2.3%
Fondos de inversión	1,367,632	7.7%	7.2%	-3.0%
Valores gubernamentales	1,105,039	6.2%	5.9%	-4.5%
Valores bancarios	172,319	1.0%	0.9%	3.3%
Valores privados	76,343	0.4%	0.4%	6.6%
Valores extranjeros	13,932	0.1%	0.1%	2.9%
Aseguradoras	479,157	2.7%	2.5%	-0.2%
Valores gubernamentales	372,637	2.1%	2.0%	1.5%
Valores bancarios	54,897	0.3%	0.3%	-13.4%
Valores privados	42,795	0.2%	0.2%	6.7%
Valores extranjeros	8,828	0.0%	0.0%	-7.1%
Fondos de retiro	157,026	0.9%	0.8%	4.3%
IMSS	31,757	0.2%	0.2%	16.7%
ISSSTE	125,268	0.7%	0.7%	1.59%
SIEFORES	1,978,553	11.1%	10.5%	6.9%
Valores gubernamentales	1,451,073	8.1%	7.7%	4.7%
Valores bancarios	85,804	0.5%	0.5%	2.2%
Valores privados	320,394	1.8%	1.7%	19.4%
Valores extranjeros	121,281	0.7%	0.6%	6.8%
Inversionistas particulares	2,079,544	11.6%	11.0%	-4.1%
Posición propia de casas de bolsa	21,200	0.1%	0.1%	20.7%
Valores gubernamentales	17,360	0.1%	0.1%	13.8%
Valores bancarios	2,951	0.02%	0.02%	84.9%
Valores privados	619	0.003%	0.003%	42.9%
Valores extranjeros	270	0.002%	0.001%	-3.1%
Tesorerías relevantes	442,209	2.5%	2.3%	11.8%
Valores gubernamentales	298,601	1.7%	1.6%	-2.2%
Valores bancarios	114,137	0.6%	0.6%	54.5%
Valores privados	24,476	0.14%	0.13%	129.5%
Valores extranjeros	4,995	0.03%	0.03%	-9.5%
Empresas y particulares	1,616,136	9.0%	8.6%	-7.9%
Valores gubernamentales	1,316,718	7.4%	7.0%	-10.7%
Valores privados	282.467	1.6%	1.5%	7.2%
Valores extranjeros	16,950	0.1%	0.1%	0.4%
Tallotoc onwarjered	.0,000	277,0	27.70	217,0
3. Ahorro externo	5,981,879	33.5%	31.7%	8.5%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,401,615	13.4%	12.7%	-3.0%
Valores gubernamentales	2,277,088	12.7%	12.1%	-2.4%
Valores privados	124,527	0.7%	0.7%	-12.2%
Ahorro externo que financia al sector público	1,777,066	9.9%	9.4%	18.6%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	973,450	5.4%	5.2%	22.4%
En manos de sociedades de inversión	1,510	0.01%	0.01%	-20.2%
En manos de SIEFORES	41,771	0.2%	0.2%	28.0%
En manos de aseguradoras	53,700	0.3%	0.3%	23.1%
En manos de casas de bolsa	1	0.0%	0.0%	
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	876,468	4.9%	4.6%	22.3%
Créditos otorgados en el extranjero	803,616	4.5%	4.3%	14.3%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,803,198	10.1%	9.6%	17.2%
Créditos otorgados en el extranjero	527,040	3.0%	2.8%	23.6%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,276,158	7.1%	6.8%	14.7%
Aborra financiara total (1+2+2)	17 962 440	100.09/	04.79/	6.59/
Ahorro financiero total (1+2+3)	17,863,440	100.0%	94.7%	6.5%

# ANEXO B. FINANCIAMIENTO

(Cifras a diciembre de 2015, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a diciembre de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación re Dic 2015 Dic 2014
omponente 1. Cartera de crédito	5,878,592	33.2%	31.1%	10.7%
Banca múltiple	3,668,872	20.7%	19.4%	11.3%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	3,118,788	17.6%	16.5%	12.2%
Consumo	797,389	4.5%	4.2%	9.4%
Vivienda	623,205	3.5%	3.3%	8.5%
Comercial	1,698,194	9.6%	9.0%	15.0%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	550,084	3.1%	2.9%	6.6%
Gobierno Federal (GF)	70,580	0.4%	0.4%	38.7%
Estados y Municipios (EyM)	308,199	1.7%	1.6%	-0.6%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	171,305	1.0%	0.9%	10.7%
Banca de desarrollo	566,989	3.2%	3.0%	16.7%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	330,417	1.9%	1.8%	22.8%
Consumo	27,698	0.2%	0.1%	25.2%
Vivienda	12,762	0.1%	0.1%	3.6%
Comercial	289,957	1.6%	1.5%	23.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	236,572	1.3%	1.3%	9.2%
Gobierno Federal (GF)	75,566	0.4%	0.4%	26.8%
Estados y Municipios (EyM)	143,563	0.8%	0.8%	3.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	17,443	0.1%	0.1%	-4.9%
FND (antes Financiera Rural)	27,719	0.2%	0.1%	24.6%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	27,719	0.2%	0.1%	24.69
Almacenes generales de depósito	3,577	0.02%	0.02%	106.29
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	3,577	0.02%	0.02%	106.29
SOCAP y SOFIPOS	82,869	0.5%	0.4%	7.5%
Consumo	63,872	0.4%	0.3%	7.5%
Vivienda	4,452	0.03%	0.02%	1.19
Comercial	14,545	0.1%	0.1%	9.49
SOFOMER	43,663	0.2%	0.2%	-13.29
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	41,354	0.2%	0.2%	-14.09
Consumo	8,139	0.0%	0.0%	-53.09
Vivienda	4,604	0.03%	0.02%	-
Comercial	28,612	0.2%	0.2%	-7.19
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,309	0.01%	0.01%	4.09
Uniones de crédito	35,972	0.2%	0.2%	25.99
SOFOM ENR	206,590	1.2%	1.1%	17.19
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	206,531	1.2%	1.1%	17.19
Consumo	85,198	0.5%	0.5%	25.99
Vivienda	90	0.0%	0.0%	-92.29
Comercial	121,243	0.7%	0.6%	12.79
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	59	0.0%	0.0%	5.39
INFONAVIT	1,074,718	6.1%	5.7%	6.29
FOVISSSTE	153,828	0.9%	0.8%	7.09
INFONACOT	13,796	0.08%	0.07%	47.69
nponente 2. Emisión de deuda interna	8,271,064	46.7%	43.8%	4.8%
Deuda del sector privado	762,306	4.3%	4.0%	7.89
Certificados bursátiles y otros instrumentos	397,856	2.2%	2.1%	15.49
CKDS	112,097	0.6%	0.6%	19.69
FIBRAS	252,352	1.4%	1.3%	-6.0
Deuda del sector público	7,508,758	42.4%	39.8%	4.5
Gobierno Federal	4,701,205	26.5%	24.9%	9.0
Banco de México	1,119,273	6.3%	5.9%	-10.39
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,119,273	6.3%	5.9%	-10.3
Organismos descentralizados	482,731	2.7%	2.6%	14.19
FARAC	191,193	1.1%	1.0%	0.09
IPAB	918,350	5.2%	4.9%	1.09
Deuda de Estados y Municipios	96,007	0.5%	0.5%	-2.09
announts 2. Financiamients automa	2 500 004	20.20/	10.0%	47.00
nponente 3. Financiamiento externo	3,580,264	20.2%	19.0%	17.9%
Financiamiento externo al sector público	1,777,066	10.0%	9.4%	18.69
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	803,616	4.5%	4.3%	14.39
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	973,450	5.5%	5.2%	22.49
Financiamiento externo al sector privado	1,803,198	10.2%	9.6%	17.29
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	527,040	3.0%	2.8%	23.69
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,276,158	7.2%	6.8%	14.79
		79.8%	75.0%	7.2%
nanciamiento interno (1+2)	14,149,657			10.8%
Financiamiento interno al sector privado	5,851,875	33.0%	31.0% 44.0%	
Financiamiento interno al sector privado Financiamiento interno al sector público	5,851,875 8,297,782	33.0% 46.8%	44.0%	4.89
Financiamiento interno al sector privado Financiamiento interno al sector público  anciamiento total (1+2+3)	5,851,875 8,297,782 17,729,920	33.0% 46.8% 100.0%	44.0% 93.9%	9.2%
Financiamiento interno al sector privado	5,851,875 8,297,782	33.0% 46.8%	44.0%	9.2% 12.2° 7.0°