Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Junio 2016

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CNBV
COMISIÓN 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 junio de 2016, 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

- El **ahorro financiero total** llegó a 99.6% del PIB al segundo trimestre de 2016, con un crecimiento anual real de 7.9%.

- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAPS, SOFIPOS, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un crecimiento mayor al del año anterior (12.1% anual real en junio de 2016 frente a 5.5% en 2015) y su saldo llegó a 32.1% del PIB.

- Las instituciones bancarias (banca múltiple y de desarrollo) recibieron la mayoría de los recursos captados (23.9% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.5% del PIB).

- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios aumentó 2.8% anual real y su participación en el PIB llegó a 34.0% al 2T-2016, un nivel prácticamente igual al del año anterior.

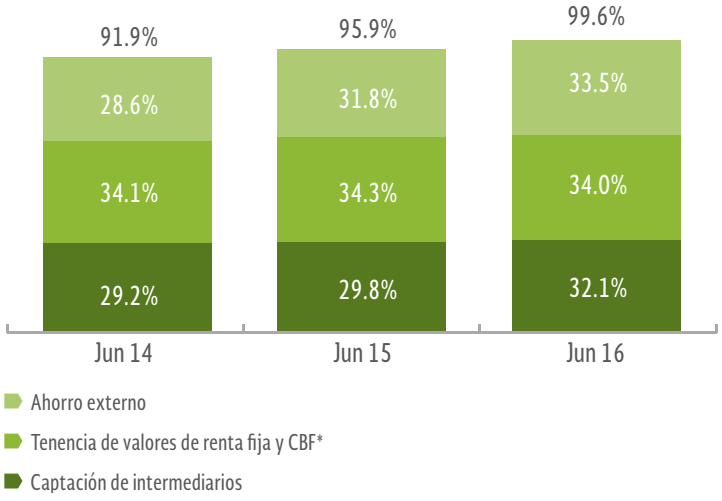
- Las SIEFORES; empresas y particulares; y fondos de inversión mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos equivalentes al 11.3%, 8.5% y 7.8% del PIB, respectivamente, al 2T-2016.

- El ahorro externo total creció 9.6% anual real en junio de 2016, con lo que su saldo representó 33.5% del PIB.

- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (11.7% del PIB); títulos emitidos en el extranjero (13.8%) y créditos del exterior (8.1%).

- Al 2T-2016, el ahorro externo (valores en manos de no residentes, deuda emitida en el exterior y créditos del extranjero) recibido por el sector público y el sector privado llegó a 22.1% y 11.4% del PIB, respectivamente.

Ahorro financiero como % del PIB



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

- El financiamiento total fue equivalente a 96.3% del PIB en junio de 2016 y su crecimiento fue 6.7% anual real.

- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios) aumentó 2.4% anual real y llegó a 74.5% del PIB en junio de 2016.

- El financiamiento interno al sector privado fue 32.4% del PIB al 2T-2016, con un aumento mayor al de 2015 (10.9% anual real frente a 7.9%).

- La principal fuente de fondeo interno del sector privado es el crédito otorgado por la banca múltiple (17.2% del PIB al 2T-2016), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 9.1% del PIB.

- La principal fuente de fondeo interno del sector público es la emisión de valores, que bajó de 41.1% en junio de 2015 a 37.8% al 2T-2016, pues su saldo disminuyó -4.3% en el periodo.

- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 10.9%, con lo que su participación en el PIB llegó a 32.5% al 2T-2016.

- Los principales rubros de la cartera son el crédito otorgado por la banca múltiple y el INFONAVIT, cuyos saldos a junio de 2016 representaron 20.2% y 6.0% del PIB, respectivamente.

- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) disminuyó a una tasa de -3.3% anual real al 2T-2016 y, como resultado, su participación en el PIB pasó de 45.1% a 41.9% entre junio de 2015 y el mismo mes de 2016.

- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representa el 24.6% del PIB al 2T-2016.

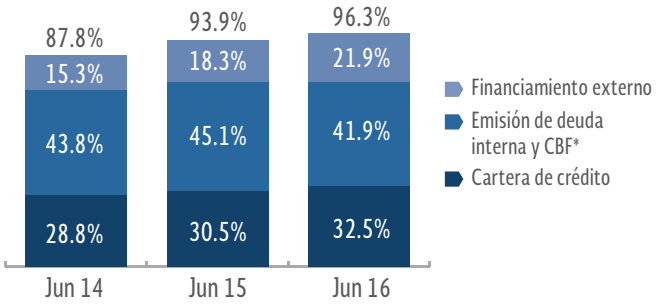
- La colocación de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado creció 7.3% anual real, impulsada por el aumento de todos sus componentes.

- Al segundo trimestre de 2016, el financiamiento externo llegó a 21.9% del PIB, con una tasa anual real de crecimiento de 24.0%, similar a la de 2015.

- El financiamiento externo se forma por créditos del exterior (8.1% del PIB) y valores de renta fija emitidos en el extranjero (13.8% del PIB).

- Entre junio de 2015 y de 2016, el fondeo externo al sector público creció 26.7% anual real y su saldo llegó a 11.2% del PIB al 2T-2016, mientras que el fondeo externo al sector privado aumentó 21.4%, para representar 10.7% del PIB.

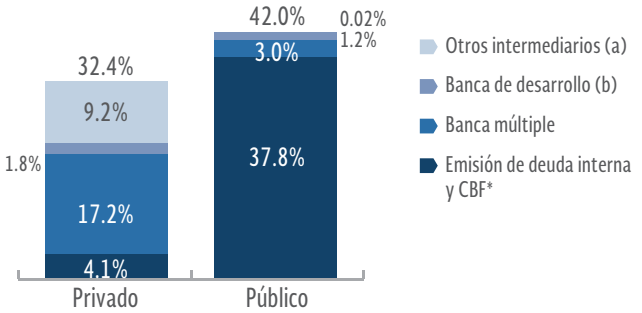
Financiamiento como % del PIB



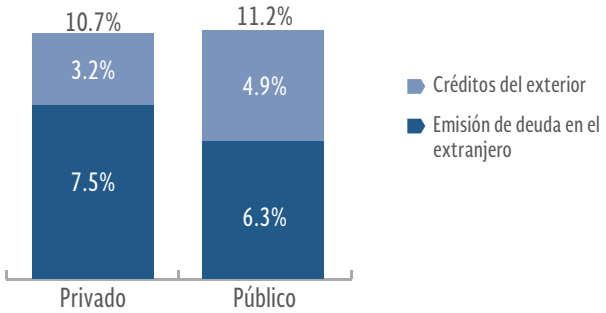
NOTAS:
*/ Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Junio de 2016)

Financiamiento interno



Financiamiento externo



NOTAS:
*/ Certificados bursátiles fiduciarios.
(a) Para el sector privado incluye organismos y entidades de fomento, SOCAPS, 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
CBF	Certificados Bursátiles Fiduciarios
CERPIS	Certificados de proyectos de inversión
CKDS	Certificados de Capital de Desarrollo
DOF	Diario Oficial de la Federación
FARAC	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
FIBRA E	Fideicomisos de inversión en energía e infraestructura
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
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
PIB	Producto Interno Bruto
SOCAPS	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 junio de 2016. 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 segundo trimestre de 2016. La metodología original se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Los documentos metodológicos correspondientes describen tanto la conformación de base de datos como las fuentes de información y pueden consultarse en internet a través del siguiente vínculo: http://www.gob.mx/cnbv/documentos/reportes-de-analisis.

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.

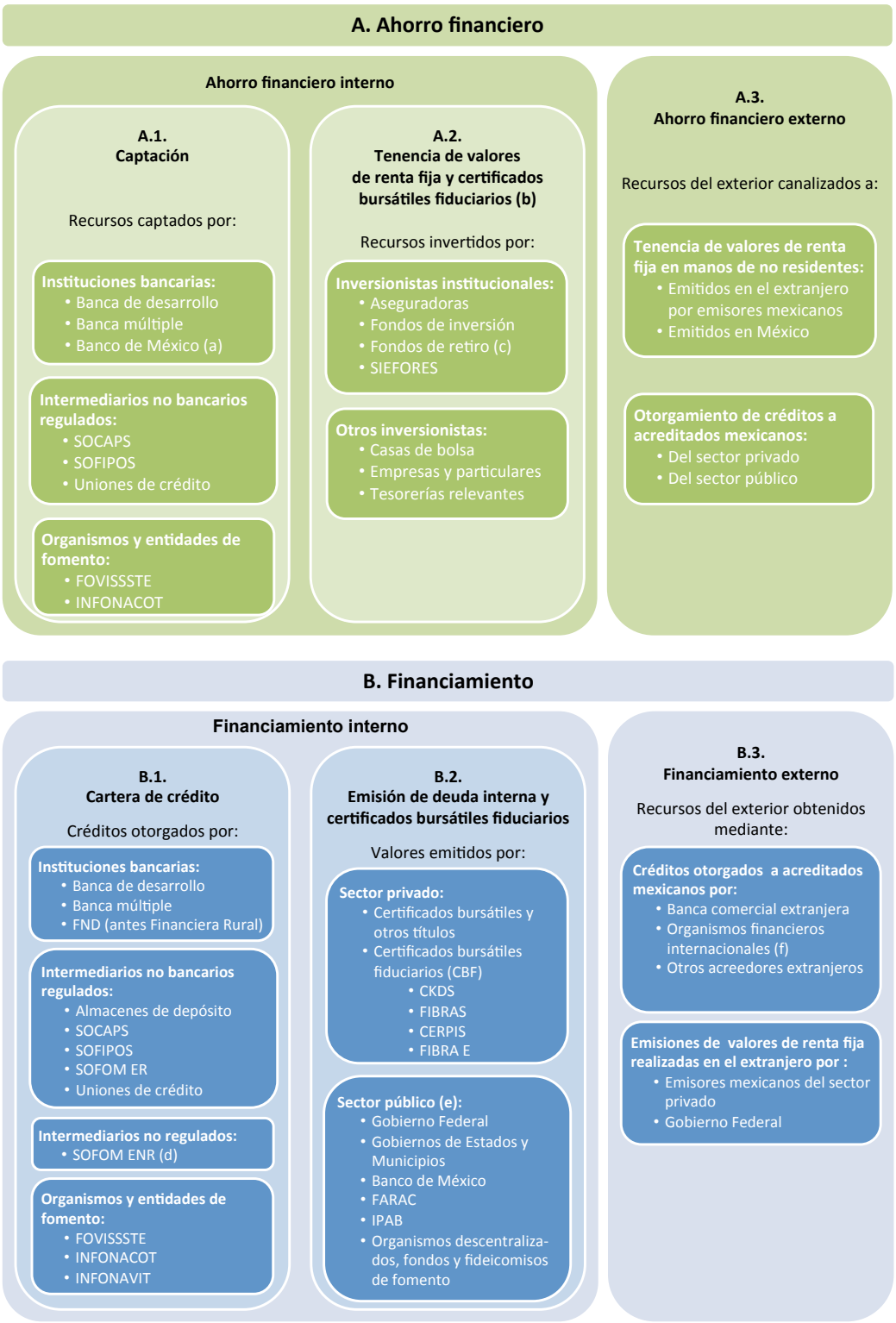
Acerca de la cartera de crédito, desde diciembre de 2013 no se incluye información de las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, debido a que dichas figuras dejaron de operar a mediados de ese año, como resultado del proceso de desregulación que se inició con los 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 grupo financiero o banco, que se transformaron en SOFOMES ER y, de acuerdo con la normatividad aplicable, deben cumplir con la regulación bancaria, son supervisadas por las autoridades y consolidan su información con el banco o grupo al que pertenecen.

Al respecto, a partir de la Reforma Financiera de 2014 se ampliaron los supuestos para que las sociedades financieras de objeto múltiple fueran entidades reguladas. Como resultado, el sector de las SOFOM ER incluye a las sociedades que mantienen vínculos patrimoniales con entidades reguladas (grupos financieros, instituciones de crédito, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, y uniones de crédito); a las que emiten valores de deuda inscritos en el RNV; y a aquellas que solicitan voluntariamente convertirse en entidades reguladas, previa aprobación de la CNBV. De acuerdo con el marco regulatorio, las entidades que se transformaron en SOFOM ER a raíz de la puesta en marcha de la Reforma Financiera empezaron a enviar información a la CNBV en enero de 2016. En consecuencia, desde marzo de 2016 las cifras del reporte se ajustaron y la mayoría de las SOFOM ENR que son emisoras en el mercado de valores fueron reclasificadas como SOFOM ER.

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



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 y que no se transformaron en entidades reguladas a partir de enero de 2016.
(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

A junio de 2016, el ahorro financiero total llegó a representar 99.6% del PIB, con una tasa de crecimiento anual real de 7.9%, igual a la registrada en junio de 2015. Su saldo acumulado fue mayor a 19.0 billones de pesos se conformó, en tres partes casi iguales, por captación de intermediarios; tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF); y ahorro externo.

La captación de intermediarios llegó a representar el 32.1% del PIB, con un monto mayor a 6.1 billones de pesos. Al respecto, la captación mantuvo un mayor ritmo de crecimiento que el año previo, ya que la tasa anual real de junio de 2016 fue 12.1%, más del doble de la tasa observada en junio de 2015 (5.5%).

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo acumulado cercano a los 6.5 billones de pesos y una tasa de crecimiento de 2.8% entre junio de 2015 y el segundo trimestre de 2016, menor a la del año anterior (4.2% anual real en junio de 2015). Como consecuencia, su participación en el PIB se redujo ligeramente, al bajar de 34.3% a 34.0% en el mismo periodo.

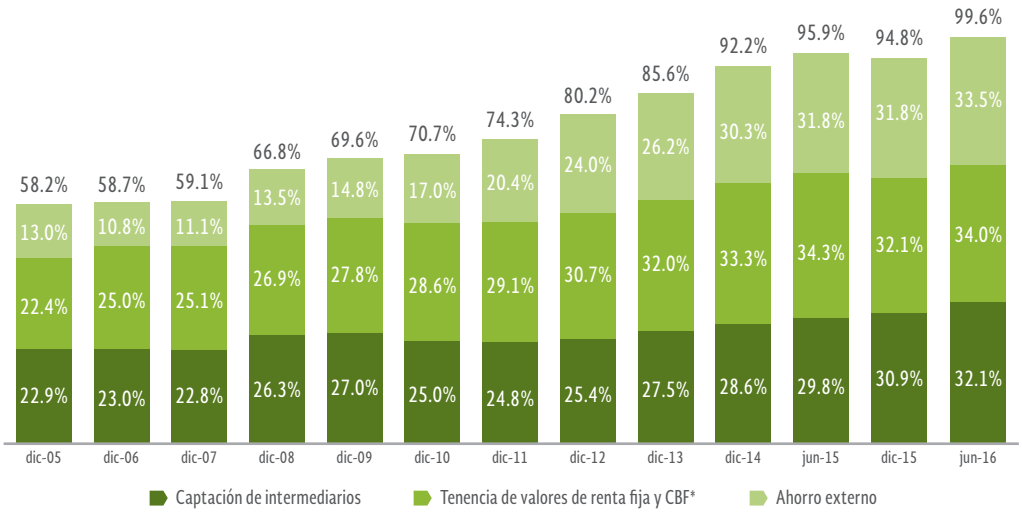
Cuadro 1. Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Ahorro financiero total	**19,022,588**	**100.0%**	**99.6%**	**7.9%**	**7.9%**
Captación de intermediarios	6,130,812	32.2%	32.1%	12.1%	5.5%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	6,486,712	34.1%	34.0%	2.8%	4.2%
Ahorro externo	6,405,064	33.7%	33.5%	9.6%	14.8%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

El ahorro externo también creció de forma menos acelerada que el año anterior, con una tasa anual real de 9.6% al segundo trimestre de 2016, frente a la tasa de 14.8% registrada en junio de 2015. Sin embargo, su saldo fue mayor a 6.4 billones de pesos y su participación en el PIB aumentó de 31.8% a 33.5% del PIB entre el segundo trimestre de 2015 y el mismo trimestre de 2016.

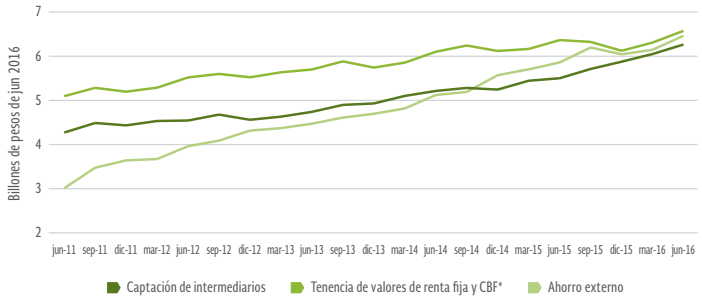
Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



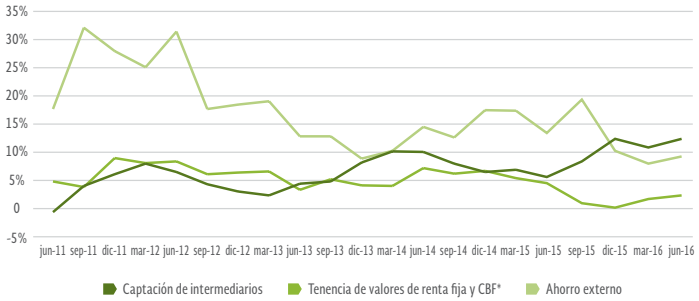
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de junio de 2016)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

A.1. Captación de intermediarios

A junio de 2016, el saldo de la captación de intermediarios llegó a más de 6.1 billones de pesos, equivalentes al 32.1% del PIB. La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo continúa siendo el componente más relevante de la captación total y mantuvo un ritmo de crecimiento de 11.9% anual real en junio de 2016, mayor al registrado en junio de 2015 (9.2% anual real). Como resultado, la captación bancaria pasó de 22.2% a 23.9% del PIB en el mismo periodo y su saldo llegó a 4.6 billones de pesos, aproximadamente.

La captación del INFONAVIT es el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y pasó de 4.4% a 4.5% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real mayor a la del año anterior (7.6% frente a 6.3%). La captación del FOVISSSTE conserva una participación estable de 0.8% respecto del PIB, la cual no se ha modificado desde 2013, aunque su crecimiento anual real fue diez veces superior al registrado un año antes (4.3% frente a 0.4).

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (SOCAPS, SOFIPOS y uniones de crédito) representó el 0.8% del PIB. Los recursos depositados en las SOCAPS y las SOFIPOS aumentaron a una tasa de 10.2% anual real en junio de 2016, con un ritmo mayor al 5.7% registrado el segundo trimestre de 2015, con lo que su saldo llegó al 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las uniones de crédito representaron 0.2% del PIB a junio de 2016, con una tasa anual real de crecimiento del 8.3%, en contraste con la reducción de -7.0% anual real registrada en junio de 2015.

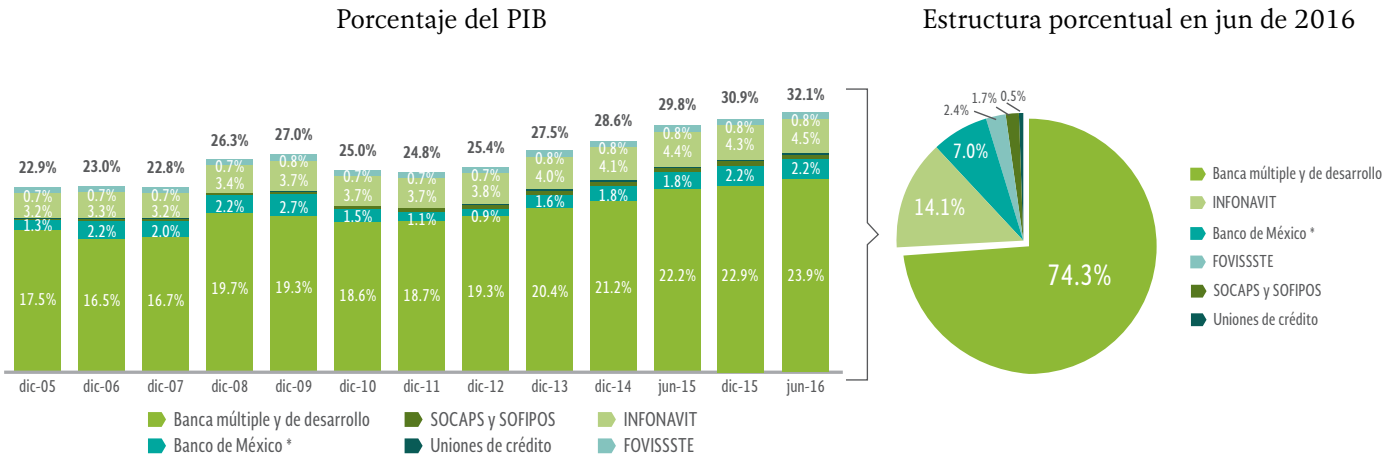
Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Captación de intermediarios	**6,130,812**	**100.0%**	**32.1%**	**12.1%**	**5.5%**
Banca múltiple y de desarrollo	4,557,112	74.3%	23.9%	11.9%	9.2%
SOCAPS y SOFIPOS	106,214	1.7%	0.6%	10.2%	5.7%
Uniones de crédito	30,496	0.5%	0.2%	8.3%	-7.0%
Banco de México *	426,265	7.0%	2.2%	30.0%	-24.9%
INFONAVIT	863,340	14.1%	4.5%	7.6%	6.3%
FOVISSSTE	147,385	2.4%	0.8%	4.3%	0.4%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

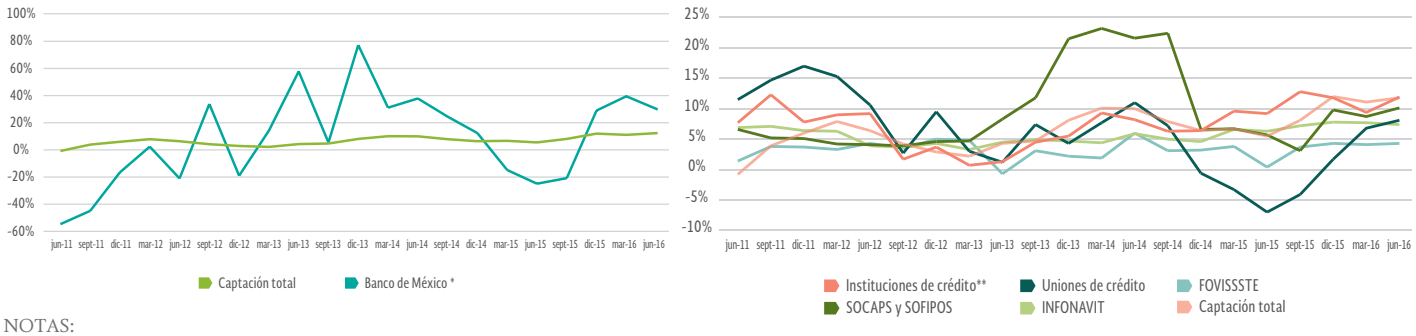
Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México aumentaron 30% anual real al segundo trimestre de 2016, en contraste con la disminución registrada un año antes. En consecuencia, la participación de los depósitos en el Banco de México respecto del PIB aumentó de 1.8% en junio de 2015 a 2.2% en junio de 2016.

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

De junio de 2015 a junio de 2016, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó a una tasa de 2.8% anual real, menor a la registrada el año anterior (4.2%). Como resultado, su saldo llegó a cerca de 6.5 billones de pesos al segundo trimestre de 2016. Sin embargo, el menor ritmo de crecimiento ocasionó que la participación de la tenencia de valores de renta fija y CBF en el PIB se redujera ligeramente, al pasar de 34.3% en 2015 a 34.0% a junio de 2016.

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

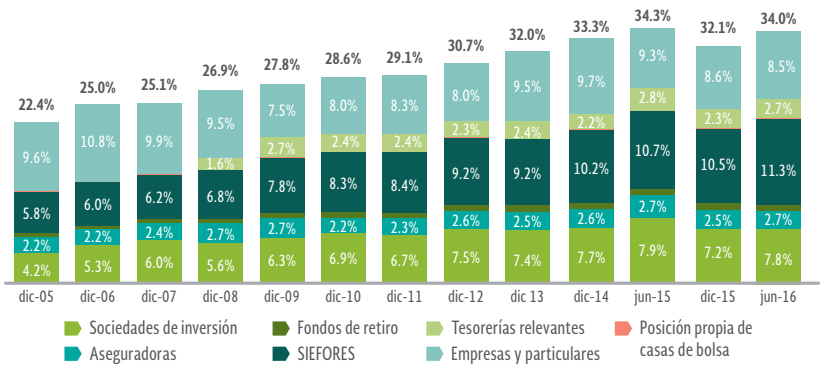
Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**6,486,712**	**100.0%**	**34.0%**	**2.8%**	**4.2%**
Inversionistas institucionales	4,306,708	66.4%	22.5%	5.6%	6.7%
Aseguradoras	518,079	8.0%	2.7%	4.9%	4.2%
Fondos de inversión	1,483,564	22.9%	7.8%	1.8%	3.3%
Fondos de retiro	151,297	2.3%	0.8%	-2.9%	3.8%
SIEFORES	2,153,767	33.2%	11.3%	9.3%	10.3%
Inversionistas particulares	2,180,004	33.6%	11.4%	-2.4%	-0.1%
Casas de bolsa (posición propia)	38,499	0.6%	0.2%	117.1%	34.3%
Empresas y particulares	1,617,643	24.9%	8.5%	-4.9%	-3.1%
Tesorerías relevantes	523,862	8.1%	2.7%	1.8%	10.1%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

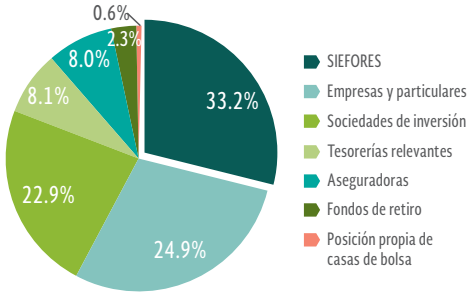
En el caso de los inversionistas institucionales, las carteras de las SIEFORES, las aseguradoras y los fondos de inversión crecieron a tasas anuales reales de 9.3%, 4.9% y 1.8%, respectivamente. Por el contrario, la cartera de los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE) disminuyó -2.9%, aunque sin generar un impacto significativo en la tenencia agregada de valores de renta fija y CBF debido a que el saldo de esta cartera representa el 0.8% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2016. En el caso de los inversionistas particulares, la reducción de -4.9% anual real en las posiciones de las empresas y particulares —el componente más relevante de ese rubro, con una participación de 8.5% del PIB en junio de 2016— compensó el crecimiento registrado por las posiciones de las tesorerías relevantes y las posiciones propias de las casas de bolsa, debido a que el saldo de estos dos componentes es más reducido. En consecuencia, la cartera de los inversionistas particulares se redujo -2.4% entre junio de 2015 y junio de 2016, con lo que su saldo total pasó de 12.2% a 11.4% del PIB en el mismo periodo.

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

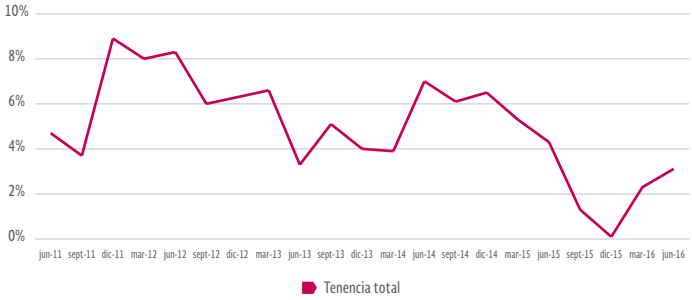
Porcentaje del PIB

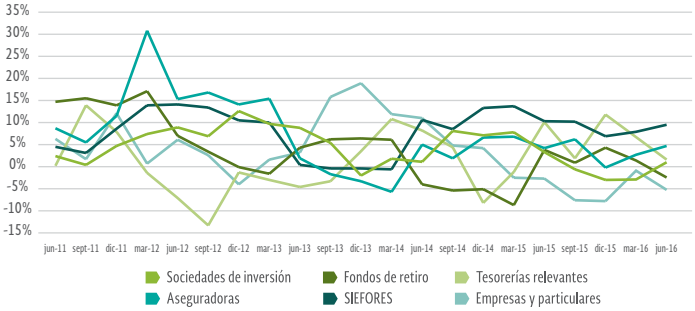


Estructura porcentual en jun de 2016



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 con una tendencia al alza, aunque con un ritmo más moderado, ya que al segundo trimestre de 2016 registró una tasa de crecimiento real anual de 9.6%, cinco puntos porcentuales menor a la tasa del segundo trimestre del año anterior (14.8%). Sin embargo, a junio de 2016 su saldo fue de 6.4 billones de pesos y representó 33.5% del PIB, casi dos puntos porcentuales más que en junio de 2015 (31.8% del PIB).

El otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 8.1% del PIB en junio de 2016. Este componente del ahorro externo aumentó menos que el año anterior, con una tasa de crecimiento de 21.5% anual real al segundo trimestre de 2016, frente al 24.8% registrado en junio de 2015. Los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron a una tasa anual real de 23.7% en el periodo, mientras que los otorgados al sector público se incrementaron 20.2% anual real.

Por su parte, la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a cerca de 4.9 billones de pesos y fue equivalente al 25.5% del PIB. La mayor parte de esta tenencia de valores en manos de no residentes estuvo formada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero (2.6 billones de pesos equivalentes a 13.8% del PIB), debido a que el monto en circulación de estos instrumentos registró una tasa de crecimiento anual real de 25.6% en junio de 2016. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector privado corresponde al 7.5% del PIB y la colocación por parte del sector público llegó a 6.3% del PIB.

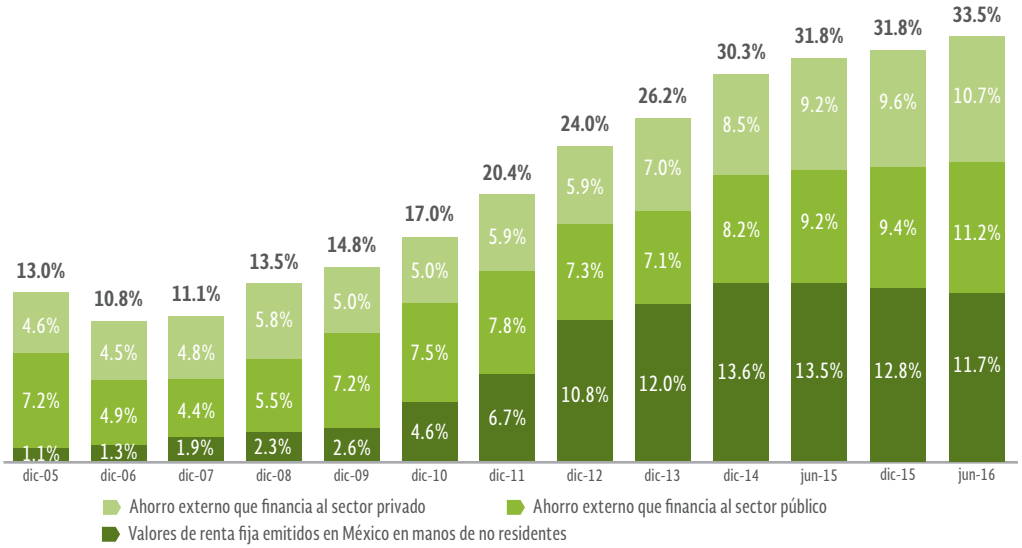
El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrada por instrumentos de renta fija emitidos en México, que representaron 11.7% del PIB y que, en conjunto, disminuyeron a una tasa anual real de -10.0% entre junio de 2015 y el mismo mes de 2016. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público se redujo -10.7%, mientras que el de los colocados por el sector privado aumentó 2.9%.

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

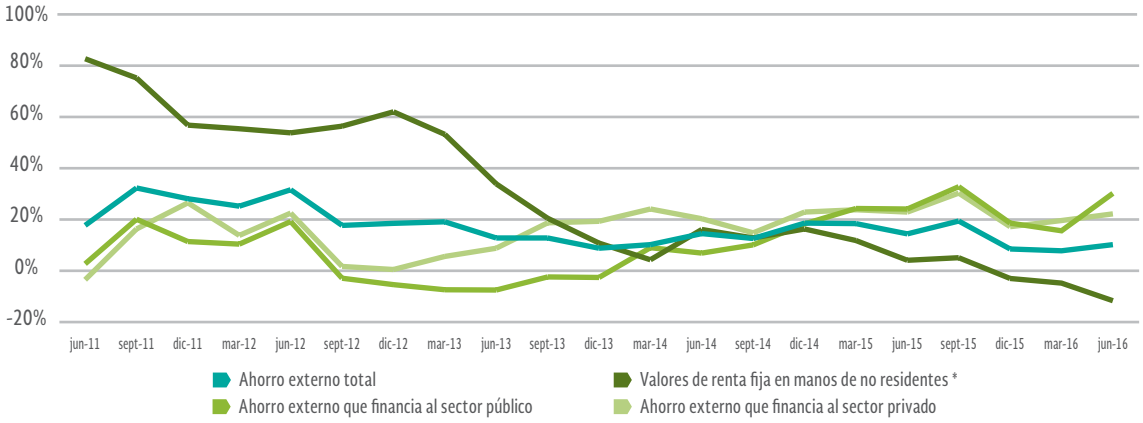
Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Ahorro externo	**6,405,064**	**100.0%**	**33.5%**	**9.6%**	**14.8%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,866,310	76.0%	25.5%	6.3%	12.3%
Emitidos en México	2,225,616	34.7%	11.7%	-10.0%	4.1%
Emitidos en el extranjero	2,640,694	41.2%	13.8%	25.6%	23.9%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,538,754	24.0%	8.1%	21.5%	24.8%
Ahorro externo	**6,405,064**	**100.0%**	**33.5%**	**9.6%**	**14.8%**
Ahorro externo que financia al sector público	4,227,996	66.0%	22.1%	5.0%	12.0%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,177,068	34.0%	11.4%	20.0%	21.7%

En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado llegó a casi 2.2 billones de pesos (11.4% del PIB), con un crecimiento ligeramente menos dinámico que el año anterior (20.0% anual real en junio de 2016 frente a 21.7% en 2015). El ahorro externo que financia al sector público superó los 4.2 billones de pesos (22.1% del PIB) y mostró una tasa de crecimiento anual real más pequeña que el año anterior (5.0% al segundo trimestre de 2016 frente a 12.0% en 2015).

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 (interno y externo) otorgado al sector público y privado fue de 18.4 billones de pesos y llegó a representar 96.3% del PIB en junio de 2016, por arriba de su participación de junio de 2015 (93.9% del PIB). Lo anterior, a pesar de que registró una tasa de crecimiento anual real de 6.7% al segundo trimestre de 2016, cuatro puntos porcentuales por debajo de la observada el segundo trimestre de 2015 (10.6%).

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios es el componente más importante del financiamiento total. A junio de 2016, registró una reducción de -3.3% anual real y, en consecuencia, pasó de representar 45.1% del PIB en junio de 2015 a 41.9% del PIB el segundo trimestre de 2016.

La cartera total, que incluye crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento y mantiene una tendencia al alza, pues en junio de 2016 creció 10.9% en términos anuales reales. Como resultado, su saldo llegó a más de 6.2 billones de pesos y su participación en el PIB aumentó de 30.9% en el segundo trimestre de 2015 a 32.5% al segundo trimestre de 2016.

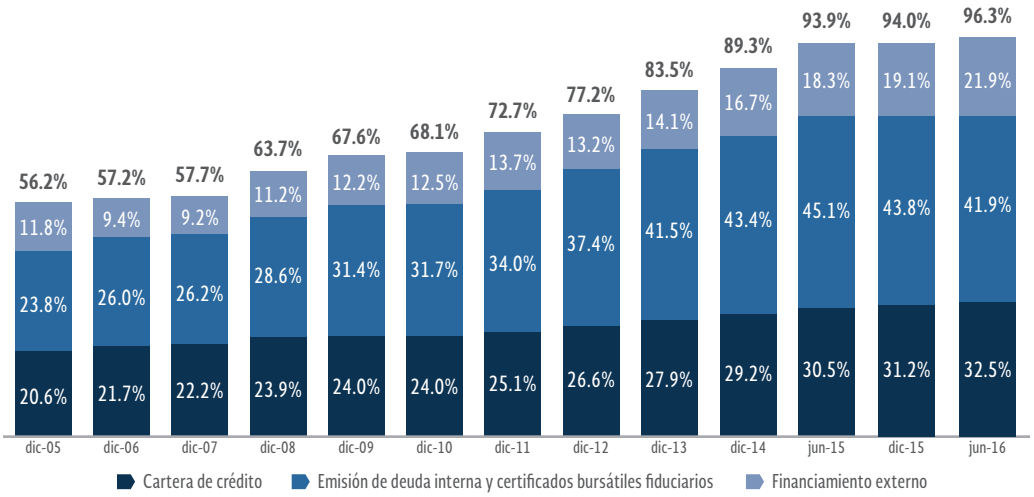
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Financiamiento total	**18,403,304**	**100.0%**	**96.3%**	**6.7%**	**10.6%**
Cartera de crédito	6,215,928	33.8%	32.5%	10.9%	9.6%
Emisión de deuda interna y CBF*	8,007,928	43.5%	41.9%	-3.3%	6.5%
Financiamiento externo	4,179,448	22.7%	21.9%	24.0%	24.3%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

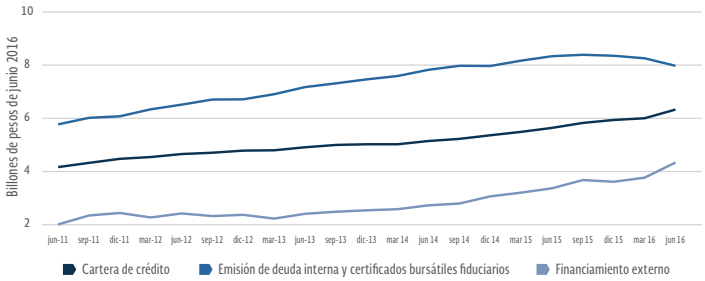
Por último, el financiamiento externo mantiene una evolución al alza desde 2013. En junio de 2016, la tasa de crecimiento anual real fue 24.0%, un nivel prácticamente igual al del año anterior, con lo que se acercó a los 4.2 billones de pesos al cierre del segundo del año. Así, la participación del financiamiento externo como porcentaje del producto pasó de 18.3% a 21.9% del PIB entre junio de 2015 y el mismo mes de 2016.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

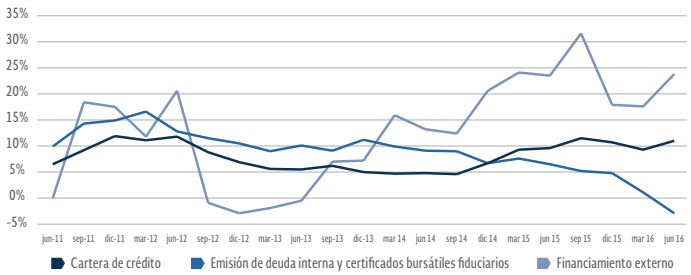


Gráfica 10. Financiamiento por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de junio de 2016)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

El segundo trimestre de 2016, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo de 14.2 billones de pesos, que equivale al 74.5% del PIB, una proporción menor a la registrada un año antes (76.0% del PIB). Este comportamiento se explica porque su tasa de crecimiento anual se redujo de 7.7% a 2.4% anual real entre junio de 2015 y junio de 2016.

El 56.4% del total correspondió a financiamiento interno recibido por el sector público, el cual llegó a más de 8.0 billones de pesos y fue equivalente al 42.0% del PIB. El restante 43.6% del total correspondió a recursos orientados a financiar al sector privado, por casi 6.2 billones de pesos (32.4% del PIB). Al respecto, al segundo trimestre de 2016 el fondeo al sector privado mostró un crecimiento de 10.9% anual real y, por el contrario, el financiamiento al sector público disminuyó a una tasa de -3.3% anual real.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Financiamiento interno total	**14,223,856**	**100.0%**	**74.5%**	**2.4%**	**7.7%**
Al sector privado	6,194,875	43.6%	32.4%	10.9%	7.9%
Emisión de deuda y certificados bursátiles fiduciarios	783,521	5.5%	4.1%	7.3%	5.0%
Crédito de la banca múltiple	3,295,004	23.2%	17.2%	11.7%	8.1%
Crédito de la banca de desarrollo*	377,400	2.7%	2.0%	18.9%	24.6%
Crédito de otros intermediarios **	1,738,950	12.2%	9.1%	9.7%	6.1%
Al sector público	8,028,981	56.4%	42.0%	-3.3%	7.6%
Emisión de deuda	7,224,407	50.8%	37.8%	-4.3%	6.7%
Crédito de la banca múltiple	573,274	4.0%	3.0%	10.5%	19.3%
Crédito de la banca de desarrollo	228,350	1.6%	1.2%	0.6%	16.2%
Crédito de otros intermediarios ***	2,951	0.02%	0.02%	-7.9%	-12.7%

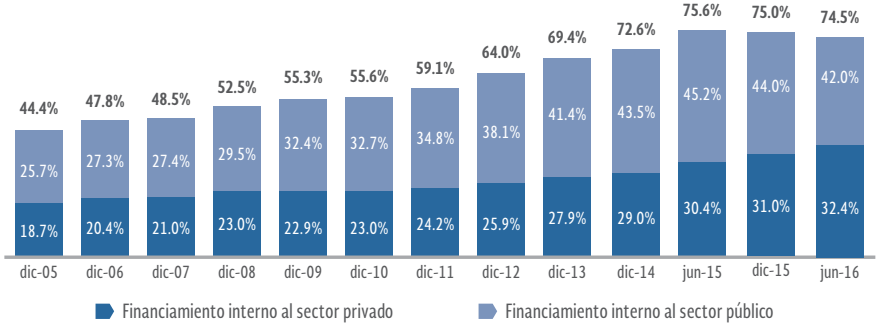
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
(***) 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 17.2% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 9.1% del PIB. A junio de 2016, ambos conceptos crecieron de manera más acelerada que en junio de 2015. El crédito de la banca múltiple aumentó 11.7% anual real, frente a 8.1% el año anterior, y el crédito de otros intermediarios se incrementó 9.7%, por arriba de lo registrado en 2015 (6.1%). Por su parte, el crédito de la banca de desarrollo al sector privado registró una tasa de crecimiento de 18.9% anual real y su saldo llegó al 2.0% del PIB.

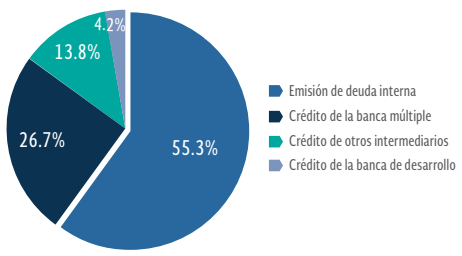
La emisión de deuda continuó siendo el componente principal del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación superior a los 7.2 billones de pesos en junio de 2016, equivalentes al 37.8% del PIB. Esta proporción fue tres puntos porcentuales menor a la registrada un año antes (41.1% del PIB) debido a que la colocación de deuda interna por parte del sector público disminuyó -4.3% anual real en el periodo analizado. Por otra parte, el crédito interno total al sector público fue de 0.8 billones de pesos al segundo trimestre de 2016, con lo que representó 4.2% del PIB, aunque la evolución de la cartera fue heterogénea por tipo de entidad: un crecimiento de 10.5% anual real en el crédito de la banca múltiple; un aumento marginal de 0.6% anual real en el crédito de la banca de desarrollo, y una disminución anual real de -7.9% en el crédito otorgado por otros intermediarios (SOFOM ER y SOFOM ENR).

Gráfica 11. Financiamiento interno

Porcentaje del PIB

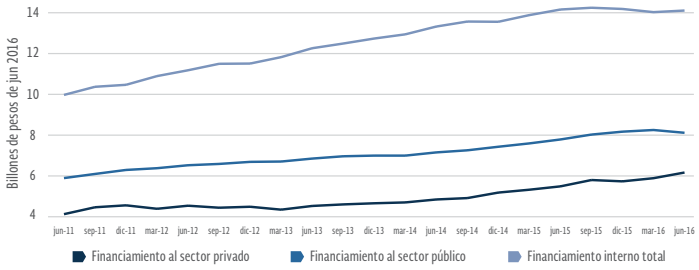


Estructura porcentual en jun de 2016

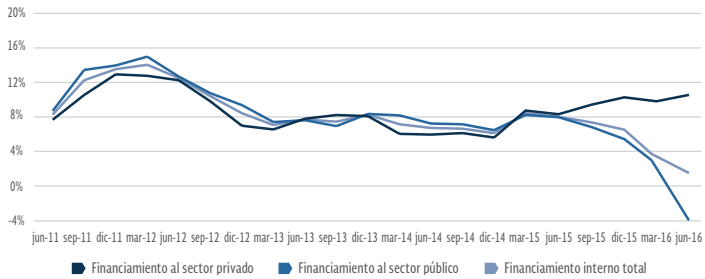


Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de junio de 2016)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



B.1. Cartera de crédito

En junio de 2016, la cartera de crédito total registró una tasa de crecimiento anual real de 10.9%, mayor a la del año previo. El crédito otorgado por las instituciones de crédito continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo aproximado de 4.5 billones de pesos (23.4% del PIB) y una tasa de crecimiento anual real por arriba de la del año anterior (11.4% en junio de 2016 frente a 11.0% en 2015). Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (3.9 billones de pesos, equivalentes a 20.2% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.6 billones de pesos, esto es, 3.0% del PIB).

Cuadro 7. Cartera de crédito

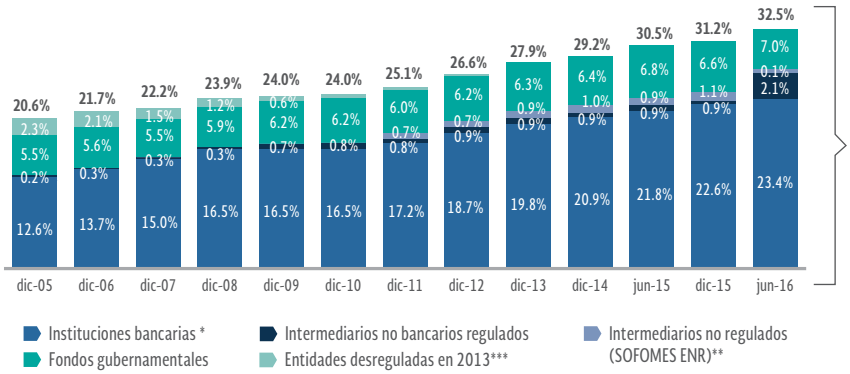
Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Cartera de crédito	**6,215,928**	**100.0%**	**32.5%**	**10.9%**	**9.6%**
Instituciones de crédito	4,474,028	72.0%	23.4%	11.4%	11.0%
Banca múltiple	3,868,278	62.2%	20.2%	11.5%	9.6%
Banca de desarrollo	578,479	9.3%	3.0%	11.1%	20.1%
FND (antes Financiera Rural)	27,271	0.4%	0.1%	15.2%	44.0%
Intermediarios no bancarios regulados *	394,584	6.3%	2.1%	138.2%	1.0%
SOCAPS y SOFIPOS	87,484	1.4%	0.5%	8.4%	1.6%
SOFOM ER	266,101	4.3%	1.4%	504.9%	-4.3%
Uniones de crédito	37,770	0.6%	0.2%	0.9%	2.8%
Almacenes generales	3,229	0.1%	0.02%	-8.5%	57.9%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	16,576	0.3%	0.1%	-90.8%	10.2%
Organismos y entidades de fomento	1,330,740	21.4%	7.0%	7.0%	6.2%
INFONAVIT	1,147,828	18.5%	6.0%	6.4%	6.0%
FOVISSSTE	167,740	2.7%	0.9%	9.1%	2.7%
INFONACOT	15,172	0.2%	0.08%	29.9%	174.5%

NOTAS:
(*)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).
(**)Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV y que no se transformaron en entidades reguladas a partir de enero de 2016.

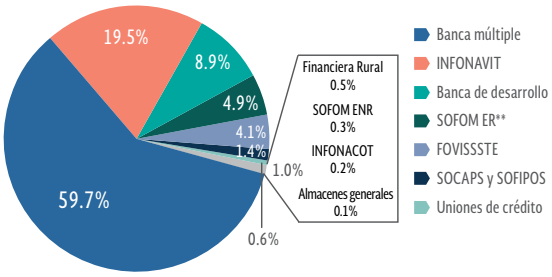
El segundo elemento de la cartera es el crédito de consumo y vivienda otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue mayor a 1.3 billones de pesos, equivalentes a 7.0% del PIB en junio de 2016, un nivel similar al registrado en junio de 2015 (6.8% del PIB). Lo anterior, debido a que el crédito otorgado por estos organismos y entidades creció a un mayor ritmo (7.0% en 2016 frente a 6.2% en 2015). El INFONAVIT otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.0% del PIB (1.1 billones de pesos, aproximadamente).

Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario

Porcentaje del PIB

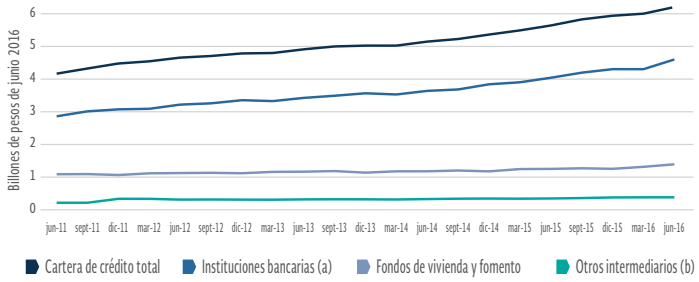


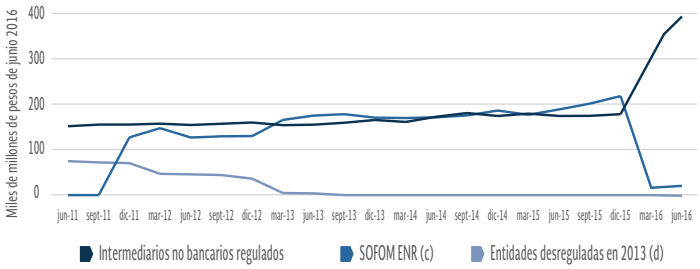
Estructura porcentual en jun de 2016



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 reales de junio de 2016)





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 y que no se transformaron en entidades reguladas a partir de enero de 2016.
(d) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en septiembre de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados aumentó a una tasa de 138.2% entre junio de 2015 y el mismo mes de 2016, debido al crecimiento de 504.9% que registró el crédito otorgado por las SOFOM ER. Al respecto, este comportamiento se explica porque la mayoría de las SOFOM ENR que son emisoras en el mercado de valores se transformaron en entidades reguladas y supervisadas a partir de enero de 2016, por lo que se reclasificaron y empezaron a enviar reportes regulatorios a la CNBV. También como producto de dicha reclasificación, la cartera de las SOFOM ENR disminuyó -90.8% al segundo trimestre de 2016, pues solo considera las cifras de tres entidades que, a esa fecha, permanecían como no reguladas. Vale la pena destacar que estos cambios no afectaron la evolución de la cartera de crédito en su conjunto, sino solo su composición por tipo de intermediario.

B.2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

En contraste con la evolución mostrada el año previo, de junio de 2015 a junio de 2016 la emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios se redujo a una tasa anual real de -3.3%, lo que se debe, principalmente, a la baja de -4.3% en la colocación de valores del sector público, que es su principal componente (90.5% del total). Como resultado, el saldo la emisión de deuda interna y CBF llegó a 8.0 billones de pesos y su participación en el producto se redujo un poco más de tres puntos porcentuales, al pasar de 45.1% a 41.9% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 8. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

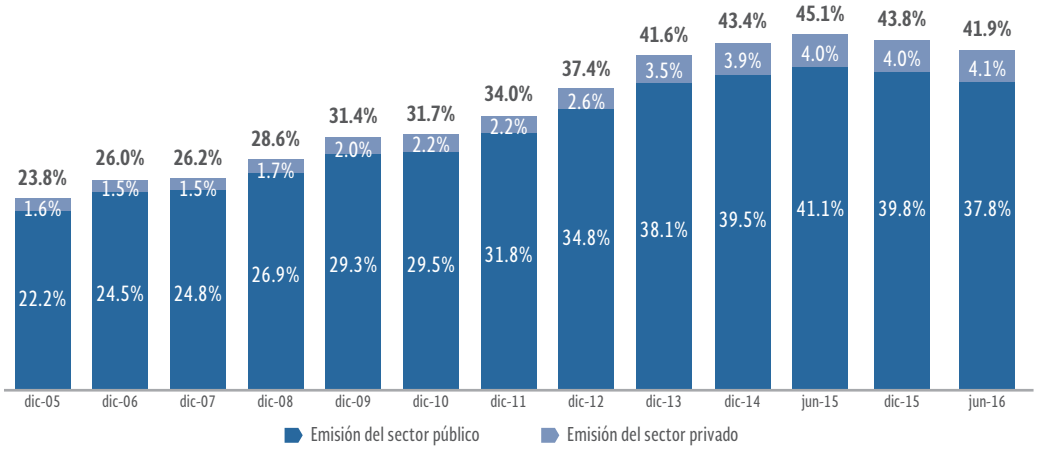
Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Emisión de valores de renta fija y CBF	**8,007,928**	**100.0%**	**41.9%**	**-3.3%**	**6.5%**
Valores emitidos por el sector privado	783,521	9.8%	4.1%	7.3%	5.0%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	402,335	5.0%	2.1%	5.6%	4.5%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)*	381,186	4.8%	2.0%	9.1%	5.6%
CKDS	120,897	1.5%	0.6%	26.5%	12.4%
FIBRAS	260,289	3.3%	1.4%	2.5%	3.2%
CERPIS	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FIBRA E	-	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Valores emitidos por el sector público	7,224,407	90.2%	37.8%	-4.3%	6.7%
Gobierno Federal	4,700,530	58.7%	24.6%	4.2%	5.0%
Gobiernos de estados y municipios	94,281	1.2%	0.5%	-2.3%	-1.7%
Banco de México	869,018	10.9%	4.5%	-35.5%	11.1%
FARAC	192,402	2.4%	1.0%	0.1%	0.0%
IPAB	913,497	11.4%	4.8%	-4.4%	2.3%
Organismos descentralizados	454,679	5.7%	2.4%	1.4%	30.8%

NOTAS:
(*) Para reflejar la evolución del sistema financiero nacional, los CERPIS y la FIBRA-E se incluyeron explícitamente en el listado de CBF que es posible emitir en el mercado de valores.

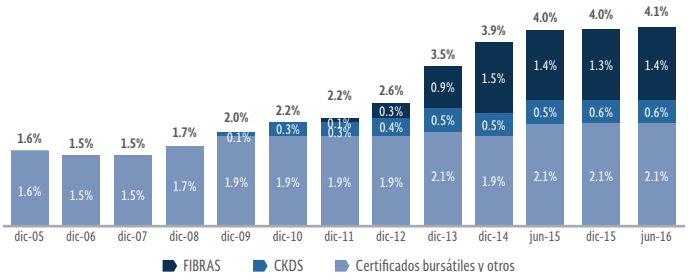
Tal como se mencionó, los valores del sector público disminuyeron en el periodo considerado. Al respecto, al segundo trimestre de 2016 su saldo fue 7.2 billones de pesos y bajó del 41.1% del PIB en junio de 2015 a 37.8% del PIB en junio de 2016. Al respecto, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo su componente principal, con un saldo emitido de 4.7 billones de pesos, que representa 24.6% del PIB al segundo trimestre de 2016.

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

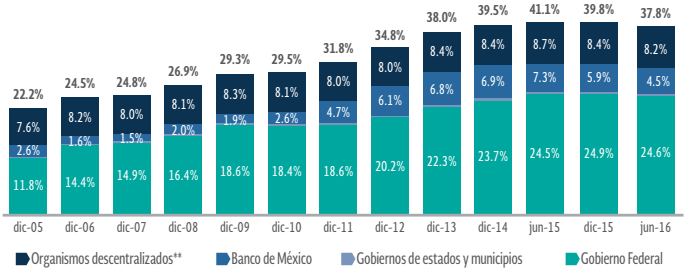
Total



Sector privado



Sector público



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.
(**) Incluye organismos descentralizados, FARAC e IPAB.

En contraste, los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) crecieron a una tasa de 7.3% anual real en junio de 2016, mayor a la tasa de 5.0% registrada en junio de 2015, con lo que su saldo subió de 4.0% a 4.1% del PIB en el periodo. Lo anterior, como resultado de la evolución favorable de todos sus rubros, ya que tanto los certificados bursátiles y otros instrumentos como los CBF mostraron un mayor dinamismo que el año previo, con tasas de 5.6% y 9.1% anual real, respectivamente.

B.3. Financiamiento externo

Al segundo trimestre de 2016, el financiamiento externo mantuvo su tendencia al alza, con una tasa de 24.0%, similar a la tasa del segundo trimestre de 2015. En el mismo periodo, su saldo pasó del 18.3% a 21.9% del PIB y llegó a casi 4.2 billones de pesos, compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (más de 2.6 billones, equivalentes al 13.8% del PIB) y, en menor medida, por créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos tanto del sector privado como del sector público (más de 1.5 billones, equivalentes al 8.1% del PIB).

Cuadro 9. Financiamiento externo

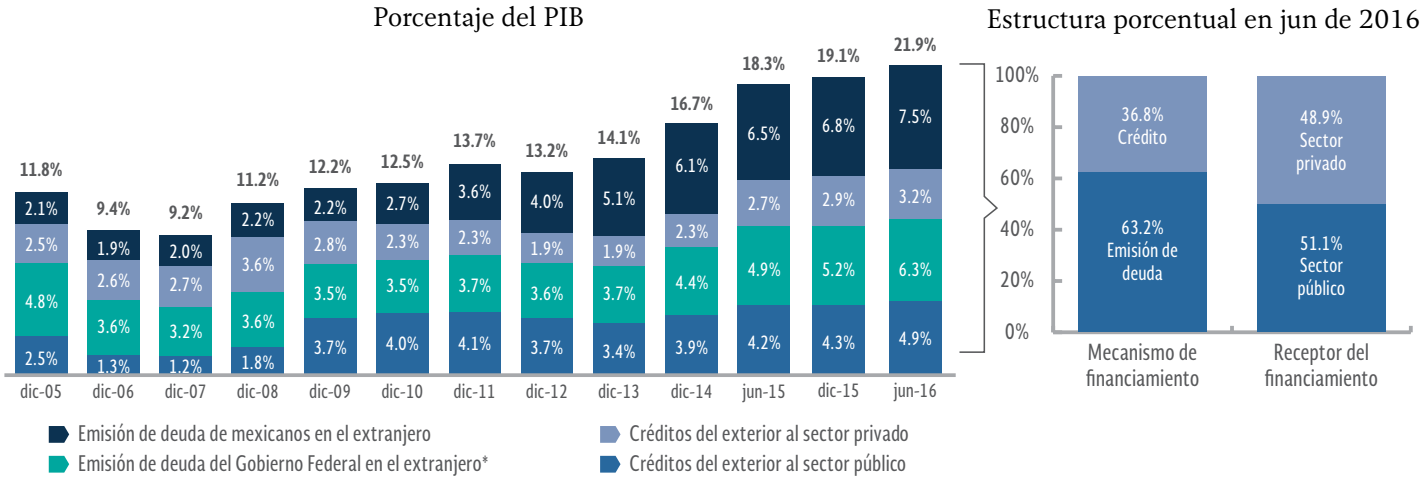
Concepto	Saldo (Junio de 2016)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Financiamiento externo	**4,179,448**	**100.0%**	**21.9%**	**24.0%**	**24.3%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,538,754	36.8%	8.1%	21.5%	24.8%
Sector privado	603,654	14.4%	3.2%	23.7%	32.1%
Sector público	935,099	22.4%	4.9%	20.2%	20.7%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,640,694	63.2%	13.8%	25.6%	23.9%
Sector privado	1,438,821	34.4%	7.5%	20.4%	21.6%
Sector público *	1,201,873	28.8%	6.3%	32.3%	27.1%
Financiamiento externo	**4,179,448**	**100.0%**	**21.9%**	**24.0%**	**24.3%**
Otorgado al sector privado	2,042,475	48.9%	10.7%	21.4%	24.5%
Otorgado al sector público	2,136,973	51.1%	11.2%	26.7%	24.1%

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

El financiamiento externo total fue recibido en partes casi iguales por el sector público y privado, con saldos equivalentes al 11.2% del PIB en el primer caso y al 10.7% del PIB en el segundo. Al respecto, a junio de 2016 el fondeo externo otorgado al sector privado se desaceleró ligeramente, con una tasa de crecimiento de 21.4% anual real, frente a la tasa de 24.5% observada el mismo mes de 2015. Por el contrario, el financiamiento externo al sector público fue más dinámico, con un aumento de 26.7% anual real al segundo trimestre de 2016, frente al aumento de 24.1% mostrado un año antes.

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 mayor a 1.4 billones de pesos (7.5% del PIB), mientras que los créditos del exterior llegaron a más de 0.6 billones de pesos (3.2% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.2 billones de pesos y el de los créditos del exterior a 0.9 billones de pesos (6.3% y 4.9% del PIB, respectivamente).

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

Otras fuentes de fondeo

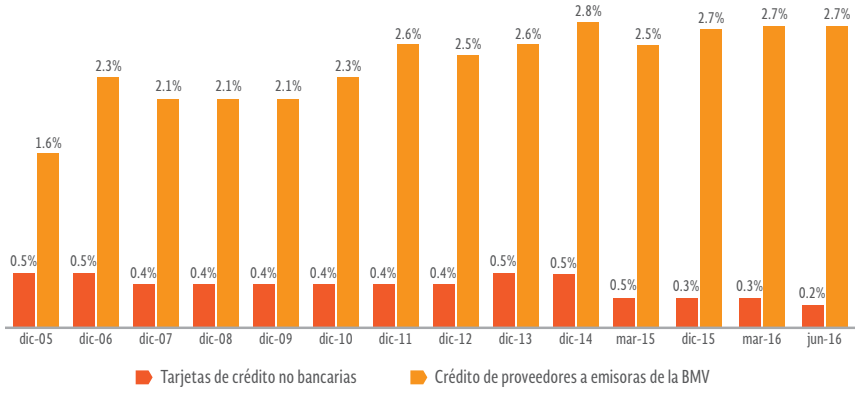
Además del financiamiento interno intermediado por el sistema financiero y del financiamiento proveniente del exterior, el sector privado no financiero recibe fondeo de algunas empresas que otorgan crédito a los clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores).

En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias había mostrado un crecimiento sostenido desde 2010, pero empezó a disminuir hacia finales de 2015 y, del segundo trimestre de 2015 al segundo trimestre de 2016 se redujo de 84,201 a 43,191 millones de pesos (constantes a junio de 2016), con una tasa negativa anual real de -48.7%. En consecuencia, su participación en el producto bajó de 0.5% a 0.2% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

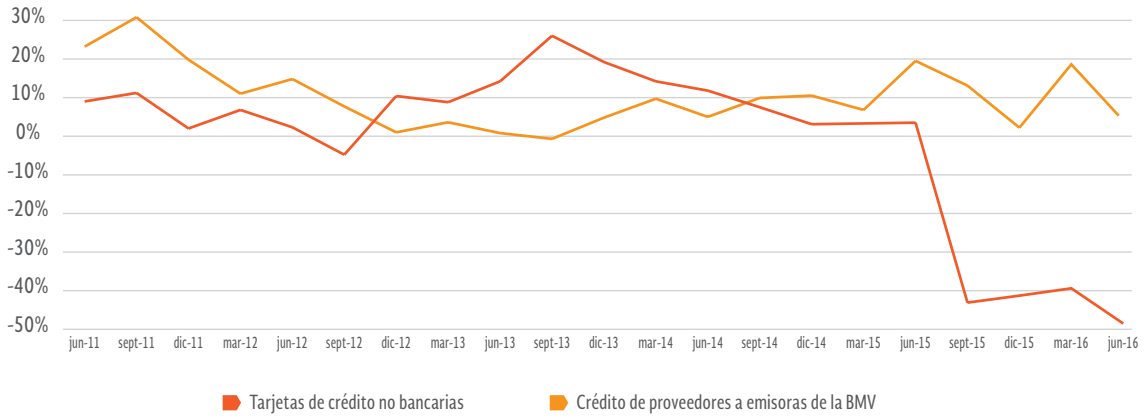
Concepto	Saldo (Junio de 2016)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Jun 2016 Jun 2015	Jun 2015 Jun 2014
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	43,191	0.2%	-48.7%	1.4%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	514,068	2.7%	3.4%	16.1%

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en la BMV continuó creciendo, pero lo hizo de forma más moderada que el año anterior, con una tasa anual real de 3.4% en junio de 2016, frente a la tasa de 16.1% anual real registrada en junio de 2015. Como resultado, su saldo llegó a 514,068 millones de pesos y su participación en el producto se mantuvo sin cambios, en un nivel equivalente al 2.7% del PIB.

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



Anexo A. Ahorro financiero

(Cifras a junio de 2016, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a junio de 2016)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun 2016 Jun 2015
1. Captación de intermediarios	**6,130,812**	**32.2%**	**32.1%**	**12.1%**
Bancos e intermediarios no bancarios	4,693,822	24.7%	24.6%	11.8%
Banca múltiple y de desarrollo	4,557,112	24.0%	23.9%	11.9%
SOCAPS y SOFIPOS	106,214	0.6%	0.6%	10.2%
Uniones de crédito	30,496	0.2%	0.2%	8.3%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	426,265	2.2%	2.2%	30.0%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,010,725	5.3%	5.3%	7.1%
INFONAVIT	863,340	4.5%	4.5%	7.6%
FOVISSSTE	147,385	0.8%	0.8%	4.3%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**6,486,712**	**34.1%**	**34.0%**	**2.8%**
Inversionistas institucionales	4,306,708	22.6%	22.5%	5.6%
Fondos de inversión	1,483,564	7.8%	7.8%	1.8%
Valores gubernamentales	1,204,085	6.3%	6.3%	0.6%
Valores bancarios	188,937	1.0%	1.0%	9.0%
Valores privados	77,944	0.4%	0.4%	2.4%
Valores extranjeros	12,598	0.1%	0.1%	13.9%
Aseguradoras	518,079	2.7%	2.7%	4.9%
Valores gubernamentales	416,426	2.2%	2.2%	8.5%
Valores bancarios	51,478	0.3%	0.3%	-8.5%
Valores privados	43,888	0.2%	0.2%	-1.4%
Valores extranjeros	6,287	0.0%	0.0%	-32.7%
Fondos de retiro	151,297	0.8%	0.8%	-2.9%
IMSS	26,341	0.1%	0.1%	4.5%
ISSSTE	124,957	0.7%	0.7%	-4.4%
SIEFORES	2,153,767	11.3%	11.3%	9.3%
Valores gubernamentales	1,598,645	8.4%	8.4%	8.5%
Valores bancarios	91,589	0.5%	0.5%	2.2%
Valores privados	336,635	1.8%	1.8%	15.3%
Valores extranjeros	126,899	0.7%	0.7%	9.8%
Inversionistas particulares	2,180,004	11.5%	11.4%	-2.4%
Posición propia de casas de bolsa	38,499	0.2%	0.2%	117.1%
Valores gubernamentales	30,163	0.2%	0.2%	77.9%
Valores bancarios	7,776	0.04%	0.04%	6476.3%
Valores privados	289	0.002%	0.002%	-22.8%
Valores extranjeros	272	0.001%	0.001%	-2.5%
Tesorerías relevantes	523,862	2.8%	2.7%	1.8%
Valores gubernamentales	375,336	2.0%	2.0%	-5.9%
Valores bancarios	113,662	0.6%	0.6%	23.5%
Valores privados	32,640	0.17%	0.17%	81.4%
Valores extranjeros	2,223	0.01%	0.01%	-58.1%
Empresas y particulares	1,617,643	8.5%	8.5%	-4.9%
Valores gubernamentales	1,306,141	6.9%	6.8%	-7.4%
Valores privados	294,096	1.5%	1.5%	7.2%
Valores extranjeros	17,405	0.1%	0.1%	8.8%
3. Ahorro externo	**6,405,064**	**33.7%**	**33.5%**	**9.6%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,225,616	11.7%	11.7%	-10.0%
Valores gubernamentales	2,091,023	11.0%	10.9%	-10.7%
Valores privados	134,593	0.7%	0.7%	2.9%
Ahorro externo que financia al sector público	2,136,973	11.2%	11.2%	26.7%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,201,873	6.3%	6.3%	32.3%
En manos de sociedades de inversión	1,857	0.01%	0.01%	32.2%
En manos de SIEFORES	40,424	0.2%	0.2%	14.2%
En manos de aseguradoras	61,097	0.3%	0.3%	32.3%
En manos de casas de bolsa	1	0.0%	0.0%	-62.8%
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,098,495	5.8%	5.8%	33.1%
Créditos otorgados en el extranjero	935,099	4.9%	4.9%	20.2%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,042,475	10.7%	10.7%	21.4%
Créditos otorgados en el extranjero	603,654	3.2%	3.2%	23.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,438,821	7.6%	7.5%	20.4%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**19,022,588**	**100.0%**	**99.6%**	**7.9%**

Anexo B. Financiamiento

(Cifras a junio de 2016, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a junio de 2016)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun 2016 Jun 2015
Componente 1. Cartera de crédito	**6,215,928**	**33.8%**	**32.5%**	**10.9%**
Banca múltiple	3,868,278	21.0%	20.2%	11.5%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	3,295,004	17.9%	17.2%	11.7%
Consumo	840,010	4.6%	4.4%	10.3%
Vivienda	654,547	3.6%	3.4%	8.2%
Comercial	1,800,448	9.8%	9.4%	13.6%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público (*)	573,274	3.1%	3.0%	10.5%
Gobierno Federal (GF)	27,337	0.1%	0.1%	-46.2%
Estados y Municipios (EyM)	304,035	1.7%	1.6%	-3.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	241,902	1.3%	1.3%	57.8%
Banca de desarrollo	578,479	3.1%	3.0%	11.1%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	350,129	1.9%	1.8%	19.2%
Consumo	30,262	0.2%	0.2%	18.5%
Vivienda	13,426	0.1%	0.1%	3.8%
Comercial	306,441	1.7%	1.6%	20.0%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público (*)	228,350	1.2%	1.2%	0.6%
Gobierno Federal (GF)	76,373	0.4%	0.4%	8.5%
Estados y Municipios (EyM)	142,397	0.8%	0.7%	3.8%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	9,580	0.1%	0.1%	-50.8%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	27,271	0.1%	0.1%	15.2%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	3,229	0.02%	0.02%	-8.5%
SOCAP y SOFIPOS (cartera otorgada al sector privado)	87,484	0.5%	0.5%	8.4%
Consumo	67,218	0.4%	0.4%	7.2%
Vivienda	4,557	0.02%	0.02%	5.9%
Comercial	15,708	0.1%	0.1%	14.7%
SOFOM ER	266,101	1.4%	1.4%	504.9%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	263,150	1.4%	1.4%	541.1%
Consumo	99,996	0.5%	0.5%	1040.5%
Vivienda	3,534	0.02%	0.02%	-28.0%
Comercial	159,621	0.9%	0.8%	483.3%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,951	0.02%	0.02%	0.2%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	37,770	0.2%	0.2%	-91.4%
SOFOM ENR	16,576	0.1%	0.1%	-90.8%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	16,576	0.1%	0.1%	-90.7%
Consumo	6,414	0.0%	0.0%	-91.4%
Vivienda	-	0.0%	0.0%	-100.0%
Comercial	10,162	0.1%	0.1%	-90.2%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	-	0.0%	0.0%	-100.0%
INFONAVIT	1,147,828	6.2%	6.0%	6.4%
FOVISSSTE	167,740	0.9%	0.9%	9.1%
INFONACOT	15,172	0.08%	0.08%	29.9%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	**8,007,928**	**43.5%**	**41.9%**	**-3.3%**
Valores emitidos por el sector privado	783,521	4.3%	4.1%	7.3%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	402,335	2.2%	2.1%	5.6%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	381,186	2.1%	2.0%	9.1%
CKDS	120,897	0.7%	0.6%	26.5%
FIBRAS	260,289	1.4%	1.4%	2.5%
CERPIS	-	0.0%	0.0%	0.0%
FIBRA E	-	0.0%	0.0%	0.0%
Valores emitidos por el sector público	7,224,407	39.3%	37.8%	-4.3%
Gobierno Federal	4,700,530	25.5%	24.6%	4.2%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	869,018	4.7%	4.5%	-35.5%
Organismos descentralizados	454,679	2.5%	2.4%	1.4%
FARAC	192,402	1.0%	1.0%	0.1%
IPAB	913,497	5.0%	4.8%	-4.4%
Deuda de Estados y Municipios	94,281	0.5%	0.5%	-2.3%
Componente 3. Financiamiento externo	**4,179,448**	**22.7%**	**21.9%**	**24.0%**
Financiamiento externo al sector público	2,136,973	11.6%	11.2%	26.7%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	935,099	5.1%	4.9%	20.2%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,201,873	6.5%	6.3%	32.3%
Financiamiento externo al sector privado	2,042,475	11.1%	10.7%	21.4%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	603,654	3.3%	3.2%	23.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,438,821	7.8%	7.5%	20.4%
Financiamiento interno (1+2)	**14,223,856**	**77.3%**	**74.5%**	**2.4%**
Financiamiento interno al sector privado	6,194,875	**33.7%**	**32.4%**	**10.9%**
Financiamiento interno al sector público	8,028,981	**43.6%**	**42.0%**	**-3.3%**
Financiamiento total (1+2+3)	**18,403,304**	**100.0%**	**96.3%**	**6.7%**
Financiamiento total al sector privado	8,237,350	**44.8%**	**43.1%**	**13.3%**
Financiamiento total al sector público	10,165,954	**55.2%**	**53.2%**	**1.8%**

(*) Las tasas de crecimiento anual real registradas en junio de 2016 por la cartera de crédito otorgada al Gobierno Federal, así como a los organismos descentralizados y desconcentrados, se explican porque, a partir de enero de 2016, se reclasificaron algunas partidas en los reportes regulatorios que las instituciones de crédito envían a la CNBV. Lo anterior, debido a la nueva consideración de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y la Compañía Federal de Electricidad (CFE) como empresas productivas del Estado. Este cambio solo modificó la composición de la cartera por tipo de acreditado gubernamental, pero no afectó al crédito otorgado al sector público en conjunto.