Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Marzo 2017

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 marzo de 2017, 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 97.3% del PIB al primer trimestre de este año, con un crecimiento anual real de 2.7%.

- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAPS, SOFIPOS, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un crecimiento anual real de 7.9% en marzo de 2017, y su saldo llegó a 33.4% del PIB.

- Las instituciones bancarias (banca múltiple y de desarrollo) recibieron la mayoría de los recursos captados (23.8% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.4% del PIB).

- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios aumentó 1.9% anual real y su participación en el PIB llegó a 32.9% al 1T-2017.

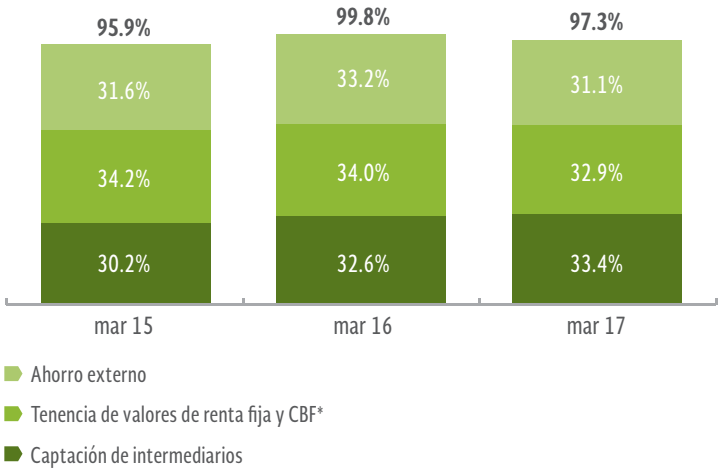
- Las SIEFORES, empresas y particulares, y fondos de inversión mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos equivalentes al 11.4%, 8.4% y 6.8% del PIB, respectivamente, al 1T-2017.

- El ahorro externo total se redujo -1.5% anual real en marzo de 2017, con lo que su saldo representó 31.1% del PIB.

- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (11.6% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (12.4%) y créditos del exterior (7.1%).

- Al 1T-2017, 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 20.8% y 10.2% del PIB, respectivamente.

Ahorro financiero como % del PIB

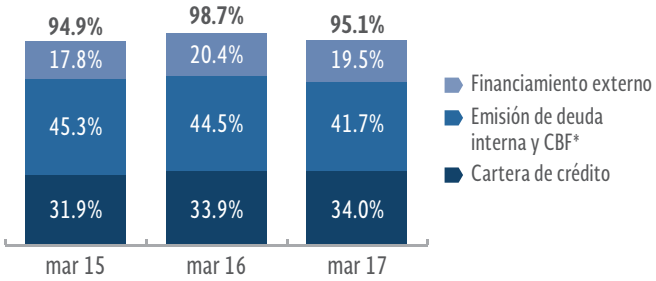


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

- El financiamiento total fue equivalente a 95.1% del PIB en marzo de 2017 y su crecimiento fue 1.5% anual real.
- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios) aumentó 1.7% anual real y llegó a 75.6% del PIB en marzo de 2017.
- El financiamiento interno al sector privado fue 34.1% del PIB al 1T-2017, con un aumento anual real de 6%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (17.5% del PIB al 1T-2017), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 10.6% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, que bajó de 40.2% como porcentaje del PIB en marzo de 2016 a 37.7% al 1T-2017, con una disminución en su saldo de -1.3% anual real en el periodo.
- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 5.7%, con lo que su participación en el PIB llegó a 34% al 1T-2017.
- Los principales rubros de la cartera son el crédito otorgado por la banca múltiple y el INFONAVIT, cuyos saldos a marzo de 2017 representaron 20.2% y 6.5% del PIB, respectivamente.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) disminuyó a una tasa de -1.2% anual real al 1T-2017 y, como resultado, su participación en el PIB pasó de 44.5% a 41.7% entre marzo de 2016 y el mismo mes de 2017.
- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representó el 24.9% del PIB al 1T-2017.
- El saldo de los valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado se redujo -1.1% anual real.
- Al primer trimestre de 2017, el financiamiento externo llegó a 19.5% del PIB, con una tasa anual real de crecimiento de 0.4%, menor a la de 2016 (12.4%).
- El financiamiento externo se forma por créditos del exterior (7.1% del PIB) y valores de renta fija emitidos en el extranjero (12.4% del PIB).
- Entre marzo de 2016 y de 2017, el fondeo externo al sector público creció 1.6% anual real y su saldo llegó a 9.9% del PIB al 1T-2017, mientras que el fondeo externo al sector privado disminuyó -0.9%, para representar 9.6% del PIB.

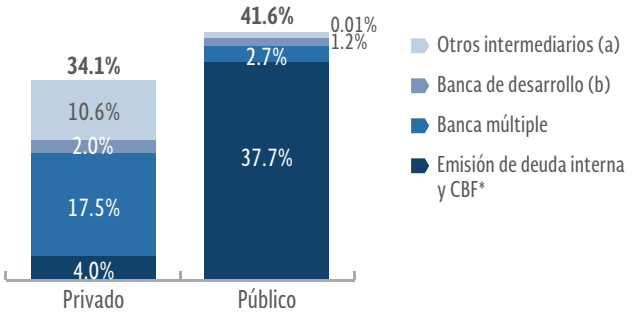
Financiamiento como % del PIB



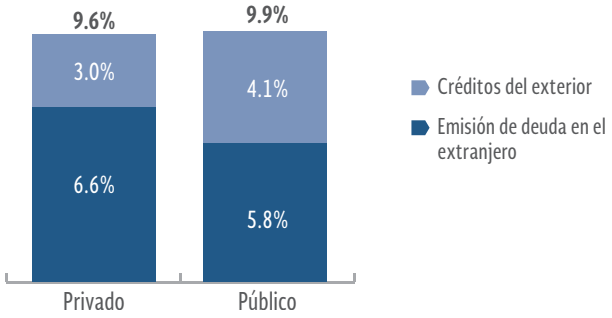
NOTAS:
*/ Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Marzo de 2017)

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 marzo de 2017. 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 primer trimestre de 2017. La metodología original se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Los documentos metodológicos correspondientes describen tanto la conformación de la 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.

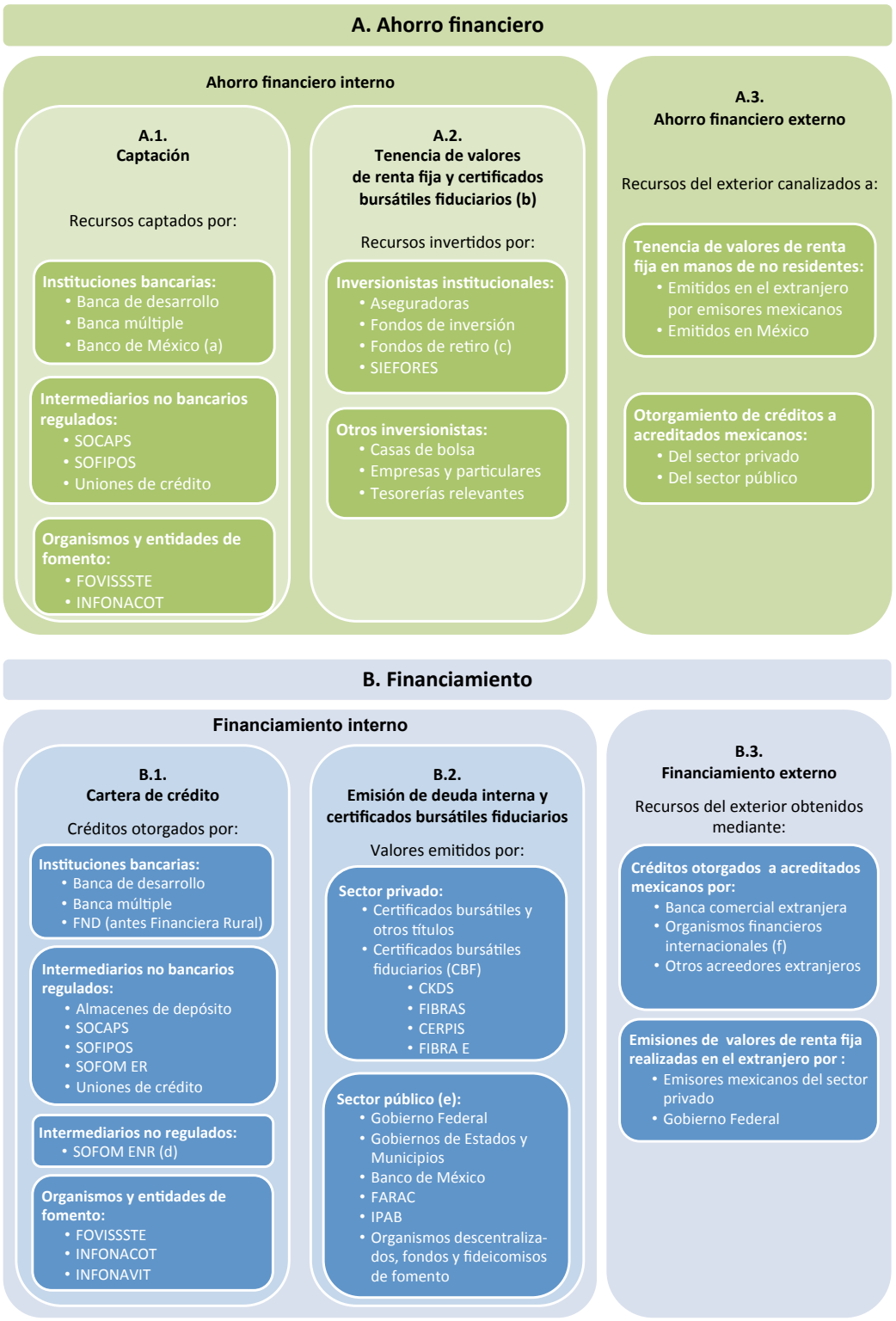
Acerca de la cartera de crédito, desde septiembre de 2013 no se incluye información de las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, debido a que dichas figuras dejaron de operar a mediados de ese año, como resultado del proceso de desregulación que se inició con los 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 julio 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 Registro Nacional de Valores (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 marzo de 2017, el ahorro financiero total llegó a representar 97.3% del PIB, con una tasa de crecimiento anual real de 2.7%, menor a la registrada en marzo de 2016 (7%). Su saldo acumulado fue de 20.1 billones de pesos y 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 33.4% del PIB, con un monto de 6.9 billones de pesos. Al respecto, la captación mantuvo un menor ritmo de crecimiento que el año previo, ya que la tasa anual real de marzo de 2017 fue 7.9%, en tanto que la tasa observada en marzo de 2016 fue 11.1%.

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo acumulado de casi 6.8 billones de pesos y una tasa de crecimiento de 1.9% entre marzo de 2016 y el mismo mes de 2017. Su participación en el PIB se ubicó en 32.9% al primer trimestre de 2017.

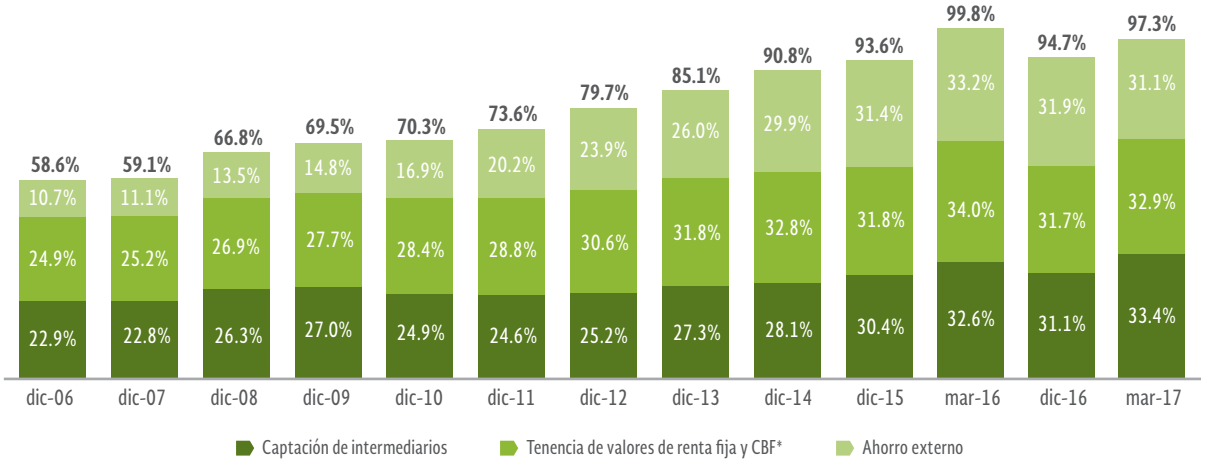
Cuadro 1. Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Ahorro financiero total	**20,053,325**	**100.0%**	**97.3%**	**2.7%**	**7.0%**
Captación de intermediarios	6,873,850	34.3%	33.4%	7.9%	11.1%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	6,779,150	33.8%	32.9%	1.9%	2.4%
Ahorro externo	6,400,325	31.9%	31.1%	-1.5%	8.1%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

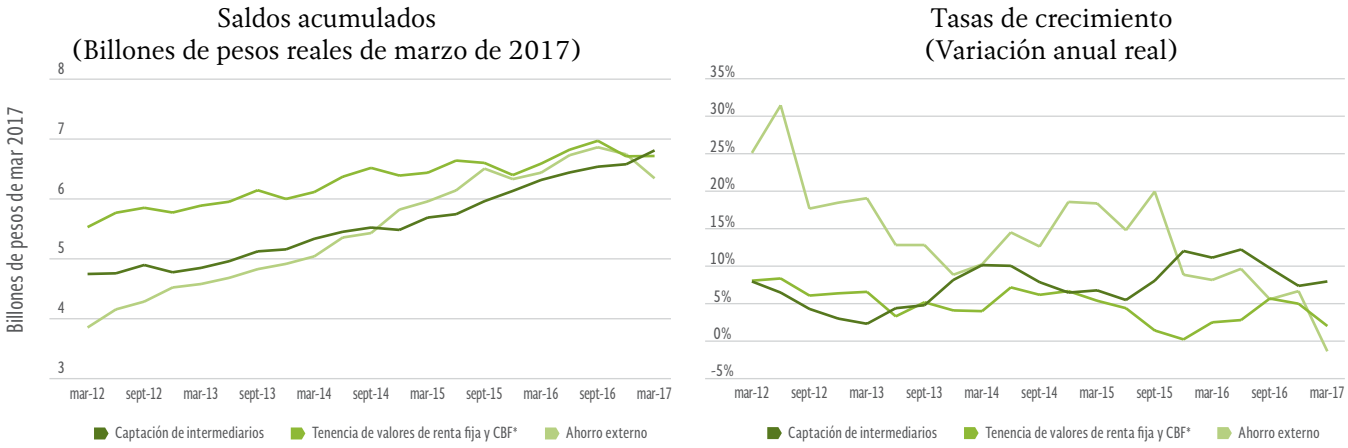
El ahorro externo tuvo una disminución anual real de -1.5% al primer trimestre de 2017, frente al crecimiento de 8.1% registrado en marzo de 2016. Su saldo fue de 6.4 billones de pesos y su participación en el PIB pasó de 33.2% a 31.1% del PIB entre el primer trimestre de 2016 y el mismo trimestre de 2017.

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 marzo de 2017, el saldo de la captación de intermediarios fue de casi 6.9 billones de pesos, equivalentes al 33.4% 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 5.7% anual real en marzo de 2017, aunque menor al registrado en marzo de 2016 (9.4% anual real). De esta forma, la captación bancaria pasó de 23.7% a 23.8% del PIB en el mismo periodo y su saldo fue de un poco más de 4.9 billones de pesos.

La captación del INFONAVIT es el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y pasó de 4.5% a 4.4% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real menor a la del año anterior (4.2% frente a 7.7%). La captación del FOVISSTE representó 0.7% del PIB y tuvo una disminución real en su saldo de -2.1% anual.

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 entidades del sector popular aumentaron a una tasa de 9.3% anual real en marzo de 2017, menor al 10.3% registrado en el primer trimestre de 2016, y 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 marzo de 2017, con una tasa anual real de crecimiento del 3%, ritmo menor al 6.7% registrado en marzo de 2016.

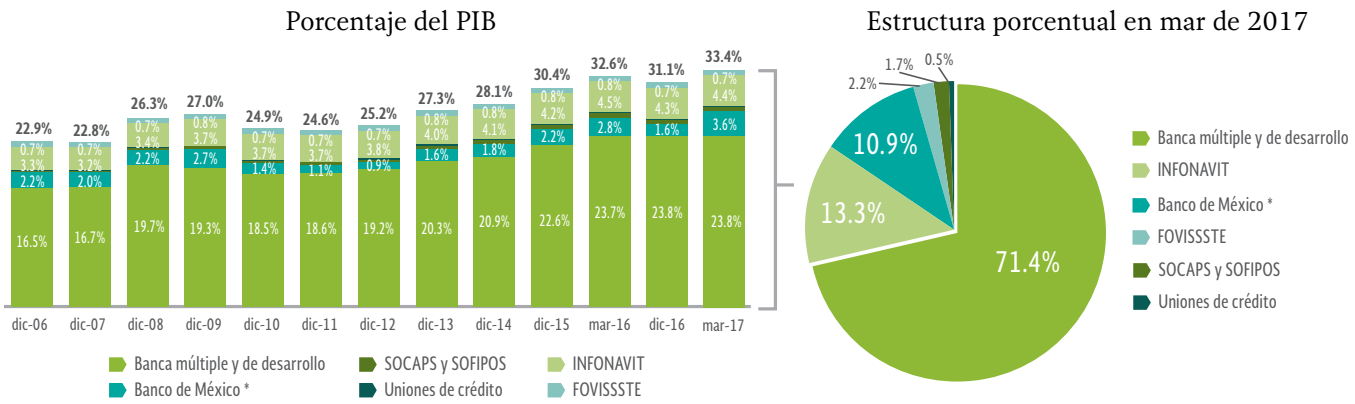
Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Captación de intermediarios	**6,873,850**	**100.0%**	**33.4%**	**7.9%**	**11.1%**
Banca múltiple y de desarrollo	4,904,884	71.4%	23.8%	5.7%	9.4%
SOCAPS y SOFIPOS	119,090	1.7%	0.6%	9.3%	10.3%
Uniones de crédito	32,653	0.5%	0.2%	3.0%	6.7%
Banco de México *	750,959	10.9%	3.6%	34.8%	39.5%
INFONAVIT	914,545	13.3%	4.4%	4.2%	7.7%
FOVISSSTE	151,719	2.2%	0.7%	-2.1%	4.1%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

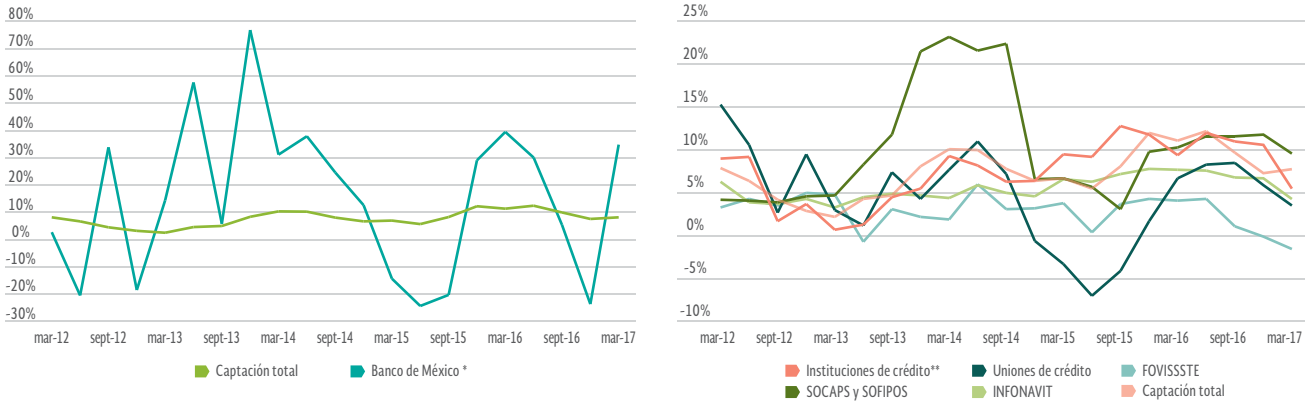
Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México crecieron 34.8% anual real al primer trimestre de 2017, en contraste con el incremento de 39.5% anual real registrado un año antes. En consecuencia, la participación de los depósitos en el Banco de México llegó al 3.6% del PIB a marzo de 2017.

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 marzo de 2016 a marzo de 2017, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó a una tasa de 1.9% anual real, menor a la registrada el año anterior (2.4%). Como resultado, su saldo llegó a cerca de 6.8 billones de pesos al primer trimestre de 2017 y su participación en el PIB fue de 32.9%, por debajo del nivel registrado en marzo de 2016, cuando representó el 34% del PIB.

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

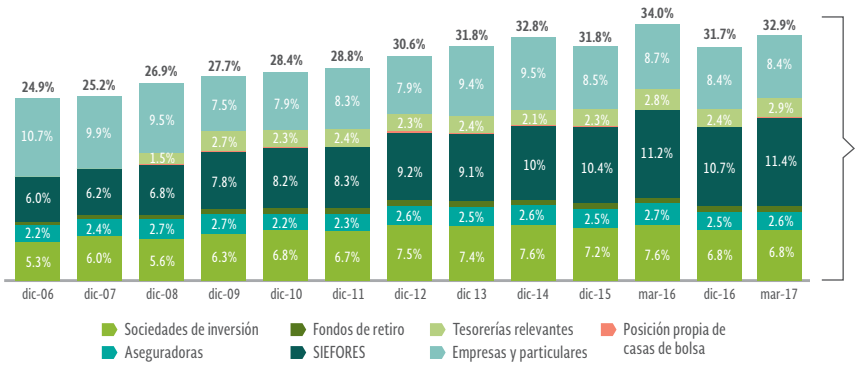
Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**6,779,150**	**100.0%**	**32.9%**	**1.9%**	**2.4%**
Inversionistas institucionales	4,440,497	65.5%	21.6%	1.5%	3.1%
Aseguradoras	535,370	7.9%	2.6%	1.3%	2.7%
Fondos de inversión	1,401,302	20.7%	6.8%	-6.2%	-2.9%
Fondos de retiro	164,597	2.4%	0.8%	1.1%	1.4%
SIEFORES	2,339,227	34.5%	11.4%	6.8%	8.0%
Inversionistas particulares	2,338,652	34.5%	11.4%	2.9%	1.0%
Casas de bolsa (posición propia)	18,294	0.3%	0.1%	-7.4%	17.3%
Empresas y particulares	1,723,985	25.4%	8.4%	0.8%	-0.9%
Tesorerías relevantes	596,373	8.8%	2.9%	9.6%	6.7%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

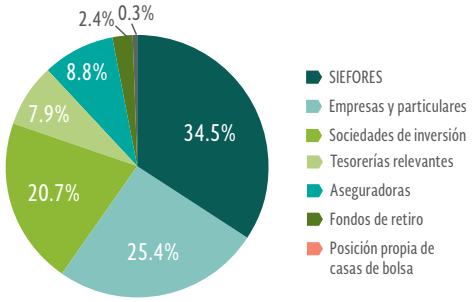
En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 65.5% del total de los valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, las carteras de las SIEFORES, las aseguradoras y los fondos de retiro crecieron a tasas anuales reales de 6.8%, 1.3% y 1.1%, respectivamente. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de los fondos de inversión se redujo -6.2%. En el caso de los inversionistas particulares, la cartera de estos inversionistas tuvo un crecimiento anual real de 2.9% en el primer trimestre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 el incremento fue de 1%. Entre marzo de 2016 y marzo de 2017, la cartera de los inversionistas particulares pasó de 11.6% a 11.4% del PIB. El componente más relevante de ese rubro, que son las empresas y particulares, tuvo una participación de 8.4% del PIB en marzo de 2017 y creció 0.8%, en tanto que las posiciones propias de casas de bolsa y de las tesorerías relevantes registraron variaciones anuales reales de -7.4% y 9.6%, respectivamente.

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

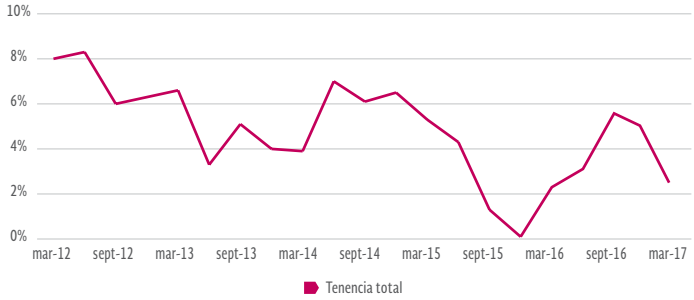
Porcentaje del PIB

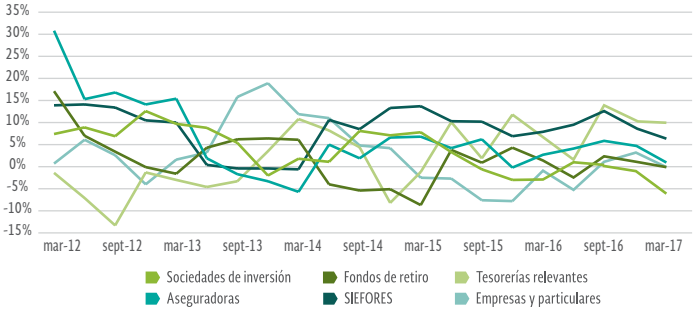


Estructura porcentual en mar de 2017



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 registró una variación real anual negativa durante el primer trimestre de 2017, de -1.5%, en contraste con el crecimiento de 8.1% de un año antes. A marzo de 2017 su saldo fue de 6.4 billones de pesos y representó 31.1% del PIB, por debajo del nivel de marzo de 2016 (33.2% del PIB).

El otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 7.1% del PIB en marzo de 2017. Este componente del ahorro externo aumentó menos que el año anterior, con una tasa de crecimiento de 0.7% anual real al primer trimestre de 2017, frente al 12.4% registrado en marzo de 2016. Los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron a una tasa anual real de 4.3% en el periodo, mientras que los otorgados al sector público se redujeron -1.9% 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 casi 5.0 billones de pesos y fue equivalente al 24% 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 12.4% del PIB); el monto en circulación de estos instrumentos registró una tasa de crecimiento anual real de 0.2% en marzo de 2017. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector privado correspondió al 6.6% del PIB y la colocación por parte del sector público llegó a 5.8% del PIB en el primer trimestre de 2017.

El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrada por instrumentos de renta fija emitidos en México, que representaron 11.6% del PIB y que, en conjunto, disminuyeron a una tasa anual real de -4.4% entre marzo de 2016 y el mismo mes de 2017. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que representa el 11% del PIB, se redujo -4.2%, mientras que el saldo de los colocados por el sector privado (0.6% del PIB) disminuyó -7.7% en ese periodo.

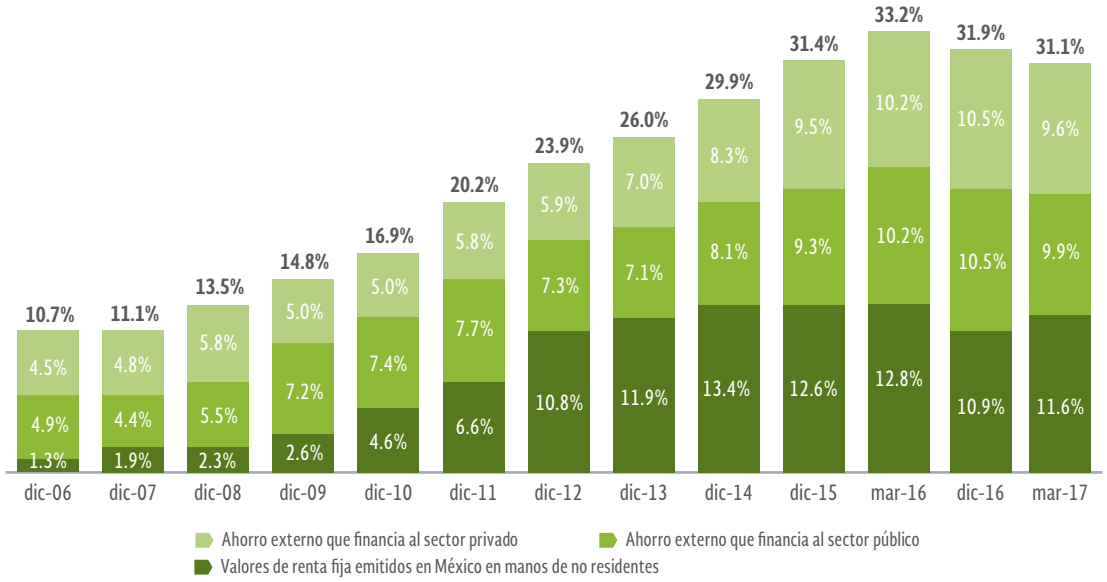
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Ahorro externo	**6,400,325**	**100.0%**	**31.1%**	**-1.5%**	**8.1%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,947,006	77.3%	24.0%	-2.1%	6.9%
Emitidos en México	2,392,598	37.4%	11.6%	-4.4%	-4.8%
Emitidos en el extranjero	2,554,408	39.9%	12.4%	0.2%	21.7%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,453,319	22.7%	7.1%	0.7%	12.4%
Ahorro externo	**6,400,325**	**100.0%**	**31.1%**	**-1.5%**	**8.1%**
Recursos del exterior que financian al sector público*	4,292,871	67.1%	20.8%	-1.6%	3.5%
Recursos del exterior que financian al sector privado*	2,107,455	32.9%	10.2%	-1.3%	18.9%

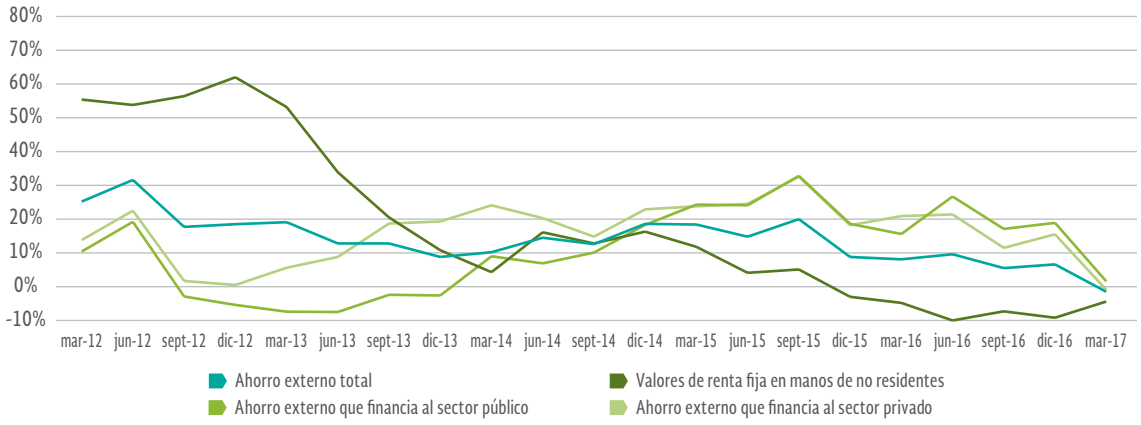
NOTAS:
(*) Incluye valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes, emisión de deuda en el extranjero y créditos obtenidos en el extranjero.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a poco más de 2.1 billones de pesos (10.2% del PIB), con una variación anual real negativa de -1.3% en marzo de 2017. Los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a casi 4.3 billones de pesos (20.8% del PIB) y mostraron variación anual real de -1.6%, en tanto que un año antes habían registrado un crecimiento de 3.5% real anual.

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 casi 19.6 billones de pesos y llegó a representar 95.1% del PIB en marzo de 2017. El financiamiento total registró una tasa de crecimiento anual real de 1.5% al primer trimestre de 2017, menor que la observada en el primer trimestre de 2016 (7.1%).

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 8.6 billones de pesos. A marzo de 2017, registró una reducción de -1.2% anual real y, en consecuencia, pasó de representar 44.5% del PIB en marzo de 2016 a 41.7% del PIB en el primer trimestre de 2017.

La cartera de crédito total, que incluye crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento y mantiene una tendencia al alza, pues en marzo de 2017 creció 5.7% en términos anuales reales. Como resultado, su saldo llegó a casi 7.0 billones de pesos y su participación en el PIB aumentó de 33.9% en el primer trimestre de 2016 a 34% al primer trimestre de 2017.

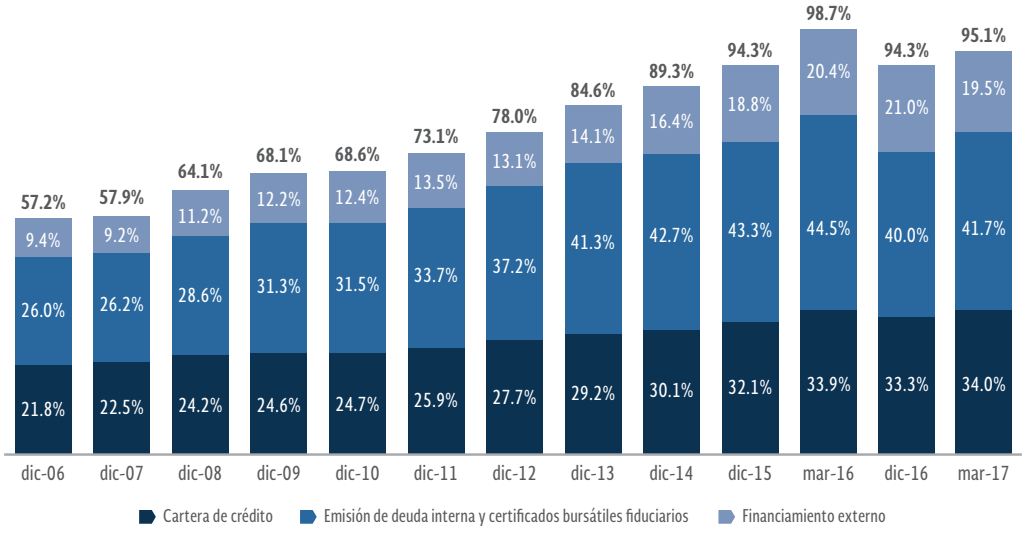
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Financiamiento total	**19,594,416**	**100.0%**	**95.1%**	**1.5%**	**7.1%**
Cartera de crédito	6,995,333	35.7%	34.0%	5.7%	9.3%
Emisión de deuda interna y CBF*	8,591,356	43.8%	41.7%	-1.2%	1.1%
Financiamiento externo	4,007,727	20.5%	19.5%	0.4%	18.2%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

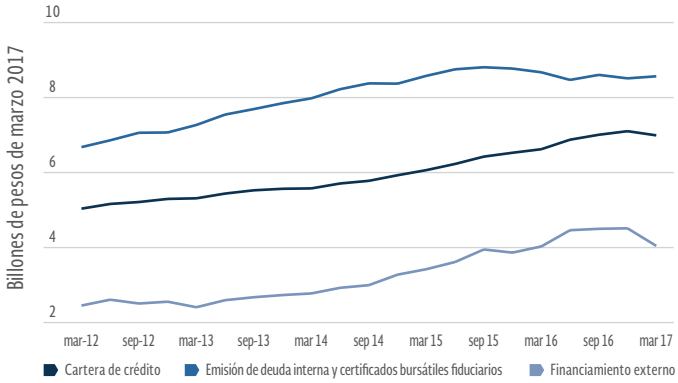
Por último, el financiamiento externo registró una variación real anual positiva, como ha ocurrido desde 2013. Sin embargo, en marzo de 2017, tuvo un menor dinamismo que un año antes, pues creció a una tasa anual real de 0.4%, con lo que registró un saldo de 4.0 billones de pesos en marzo de 2017. Así, la participación del financiamiento externo como porcentaje del producto pasó de 20.4% a 19.5% del PIB entre marzo de 2016 y el mismo mes de 2017.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

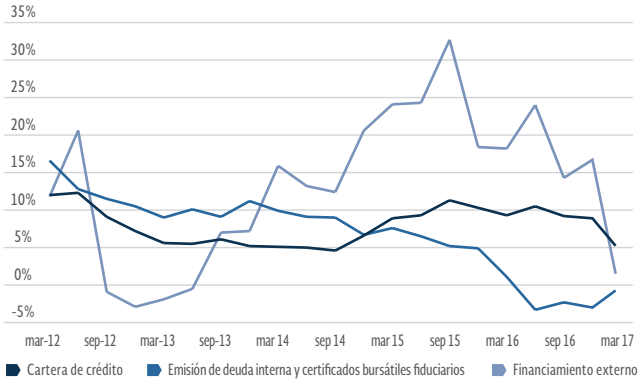


Gráfica 10. Financiamiento por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de marzo de 2017)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

Durante el primer trimestre de 2017, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo de casi 15.6 billones de pesos, que equivale al 75.6% del PIB, una proporción menor a la registrada un año antes (78.3% del PIB). Este comportamiento se explica porque su tasa de crecimiento anual se redujo de 4.5% a 1.7% anual real entre marzo de 2016 y marzo de 2017.

El 54.9% del total correspondió a financiamiento interno recibido por el sector público, el cual llegó a 8.6 billones de pesos y fue equivalente al 41.6% del PIB. El restante 45.1% del total correspondió a recursos orientados a financiar al sector privado, por 7.0 billones de pesos (34.1% del PIB). Al respecto, al primer trimestre de 2017 el fondeo al sector privado mostró un crecimiento de 6% anual real y, en contraste, el financiamiento al sector público disminuyó a una tasa de -1.5% anual real.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Financiamiento interno total	**15,586,689**	**100.0%**	**75.6%**	**1.7%**	**4.5%**
Al sector privado	7,023,027	45.1%	34.1%	6.0%	10.0%
Emisión de deuda y certificados bursátiles fiduciarios	819,088	5.3%	4.0%	-1.1%	9.7%
Crédito de la banca múltiple	3,612,271	23.2%	17.5%	8.3%	10.9%
Crédito de la banca de desarrollo*	414,157	2.7%	2.0%	9.6%	19.1%
Crédito de otros intermediarios **	2,177,510	14.0%	10.6%	4.5%	7.4%
Al sector público	8,563,662	54.9%	41.6%	-1.5%	0.6%
Emisión de deuda	7,772,268	49.9%	37.7%	-1.3%	0.3%
Crédito de la banca múltiple	547,153	3.5%	2.7%	-5.9%	4.9%
Crédito de la banca de desarrollo	242,019	1.6%	1.2%	1.2%	3.1%
Crédito de otros intermediarios ***	2,222	0.01%	0.01%	2.9%	-34.9%

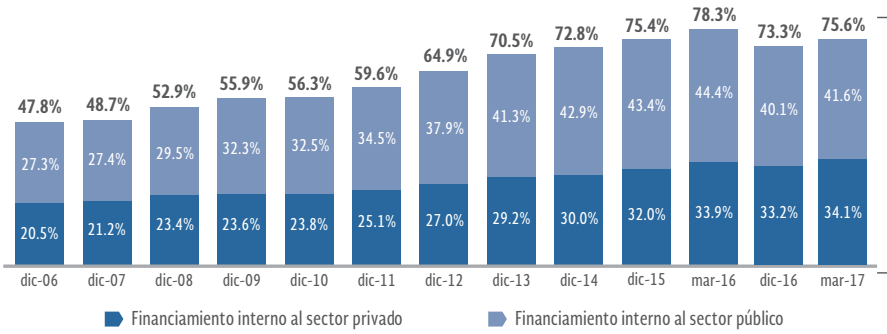
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAPS, SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). 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 17.5% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 10.6% del PIB. A marzo de 2017, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 8.3% anual real, frente a 10.9% del año anterior, y el crédito de otros intermediarios se incrementó 4.5%, por debajo de lo registrado en el mismo periodo de 2016 (7.4%). Por su parte, el crédito de la banca de desarrollo al sector privado registró una tasa de crecimiento de 9.6% anual real y su saldo representó el 2.0% del PIB.

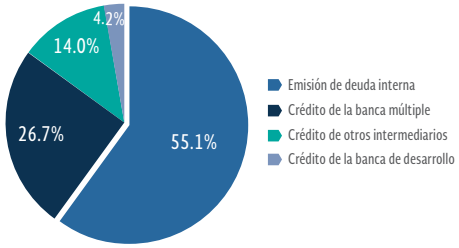
La emisión de deuda interna continuó siendo el componente principal del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación cercano a los 7.8 billones de pesos en marzo de 2017, equivalentes al 37.7% del PIB. Esta proporción fue menor en 2.5 puntos porcentuales a la registrada un año antes y el saldo en circulación de los títulos emitidos por el sector público disminuyó -1.3% anual real en el periodo analizado. Por otra parte, el crédito interno total al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de casi 0.8 billones de pesos al primer trimestre de 2017, con lo que representó 3.8% del PIB. La evolución de la cartera fue heterogénea por tipo de entidad: una disminución de -5.9% anual real del crédito de la banca múltiple; un aumento de 1.2% anual real del crédito de la banca de desarrollo, y un incremento anual real de 2.9% en el crédito otorgado por otros intermediarios (SOFOM ER y SOFOM ENR).

Gráfica 11. Financiamiento interno

Porcentaje del PIB

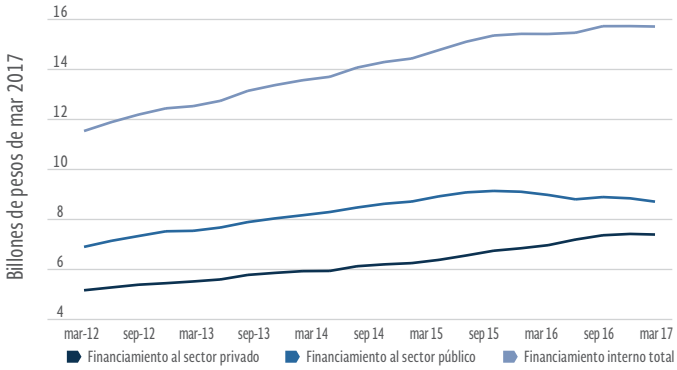


Estructura porcentual en mar de 2017

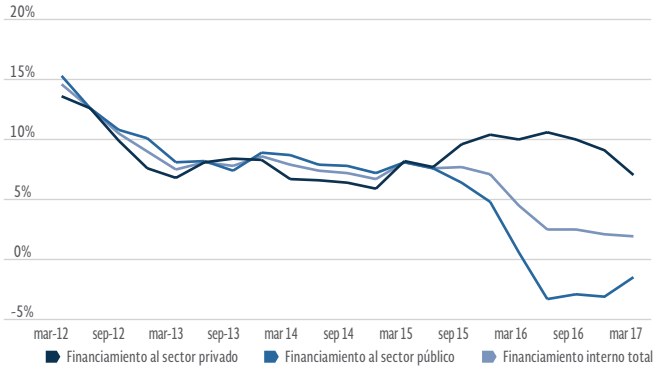


Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de marzo de 2017)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



B.1. Cartera de crédito

En marzo de 2017, la cartera de crédito total registró una tasa de crecimiento anual real de 5.7%. El crédito otorgado por las instituciones de crédito continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo aproximado de 4.8 billones de pesos (23.4% del PIB) y una tasa de crecimiento anual real por debajo de la del año anterior (6.2% en marzo de 2017 frente a 10.3% en 2016). Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (poco más de 4.1 billones de pesos, equivalentes a 20.2% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.6 billones de pesos, que representan el 3.0% del PIB).

Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Cartera de crédito	**6,995,333**	**100.0%**	**34.0%**	**5.7%**	**9.3%**
Instituciones de crédito	4,815,601	68.8%	23.4%	6.2%	10.3%
Banca múltiple	4,159,424	59.5%	20.2%	6.2%	10.0%
Banca de desarrollo	623,129	8.9%	3.0%	6.0%	12.1%
FND (antes Financiera Rural)	33,048	0.5%	0.2%	13.2%	18.1%
Intermediarios no bancarios regulados *	471,053	6.7%	2.3%	16.1%	124.4%
SOCAPS y SOFIPOS	96,963	1.4%	0.5%	8.7%	7.4%
SOFOM ER	326,726	4.7%	1.6%	20.1%	372.1%
Uniones de crédito	43,480	0.6%	0.2%	6.1%	7.9%
Almacenes generales	3,885	0.1%	0.02%	12.1%	62.7%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	16,631	0.2%	0.1%	21.2%	-92.3%
Organismos y entidades de fomento	1,692,048	24.2%	8.2%	1.5%	5.2%
INFONAVIT ***	1,338,669	19.1%	6.5%	1.2%	4.9%
FOVISSSTE ***	336,647	4.8%	1.6%	2.5%	5.1%
INFONACOT	16,733	0.2%	0.08%	9.0%	36.3%

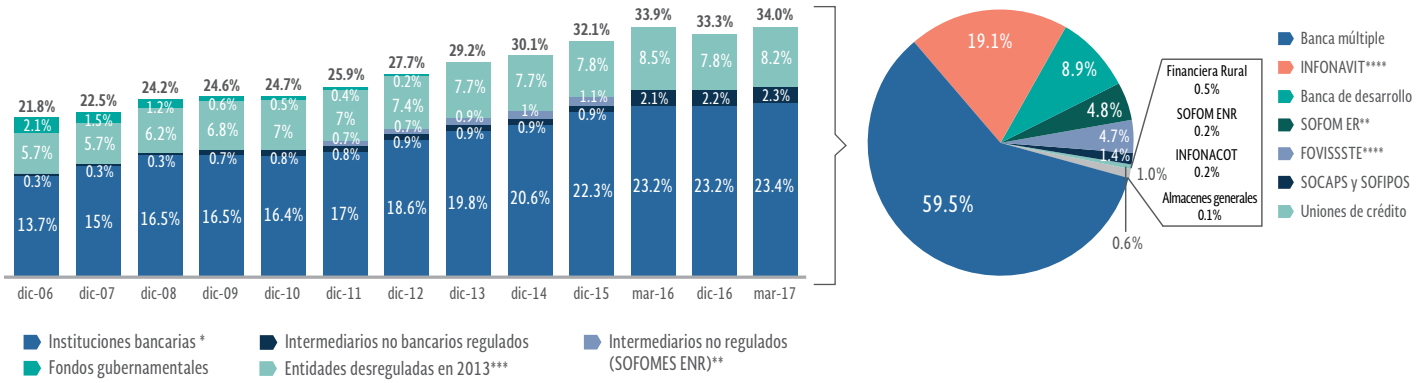
NOTAS:
(*) Hasta junio de 2013 incluye los saldos de crédito otorgados por las entidades que fueron desreguladas ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
(**) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV y que no se transformaron en entidades reguladas a partir de enero de 2016.
(***) Incluye cartera bursatilizada.

El segundo elemento de mayor importancia de la cartera es el crédito otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue de casi 1.7 billones de pesos, equivalentes a 8.2% del PIB en marzo de 2017, un nivel menor al registrado en marzo de 2016. El crédito otorgado por estos organismos y entidades creció a una tasa de 1.5% real anual en el primer trimestre de 2017. El INFONAVIT otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.5% del PIB (poco más de 1.3 billones de pesos).

Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario

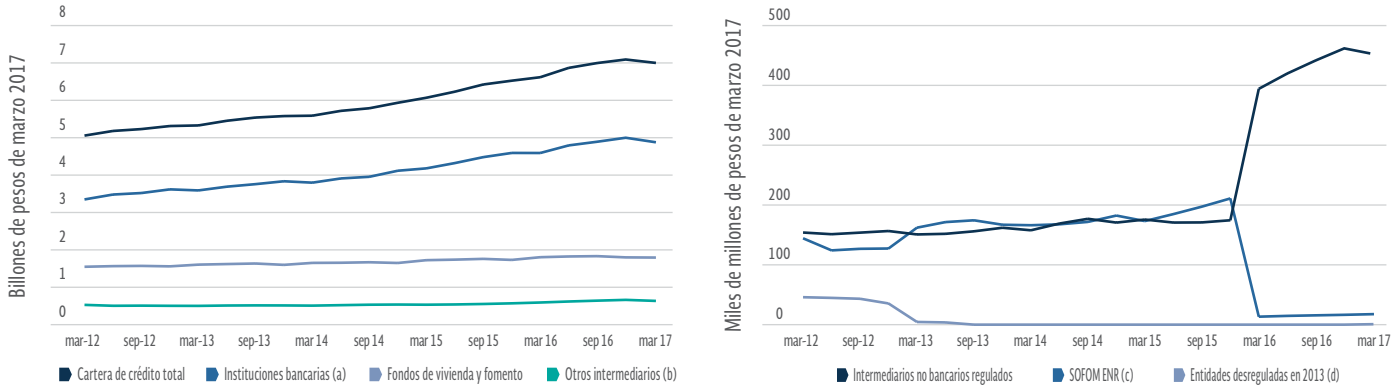
Porcentaje del PIB

Estructura porcentual en mar de 2017



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 y que no se transformaron en entidades reguladas a partir de enero de 2016.
(***) Entidades desreguladas y sin operar desde julio de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
(****) Incluye cartera bursatilizada.

Gráfica 14. Cartera por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos reales de marzo de 2017)



NOTAS:
(a) Banca múltiple, banca de desarrollo y F ND (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 desreguladas y sin operar desde julio 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 16.1% entre marzo de 2016 y el mismo mes de 2017, debido principalmente al crecimiento de 20.1% que registró el crédito otorgado por las SOFOM ER. La cartera de las SOFOM ENR aumentó 21.2% al primer trimestre de 2017, y representa 0.1% del PIB, pues solo considera las cifras de dos entidades que, a esa fecha, permanecían como no reguladas.

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

De marzo de 2016 a marzo de 2017, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios se redujo a una tasa anual real de -1.2%, que se explica tanto por la reducción de -1.1% en el saldo de los valores emitidos por el sector privado como por la disminución de -1.3% en el saldo en circulación de valores del sector público, que es su principal componente (90.5% del total). Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF llegó a cerca de 8.6 billones de pesos y su participación en el producto se redujo en casi tres puntos porcentuales, al pasar de 44.5% a 41.7% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 8. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

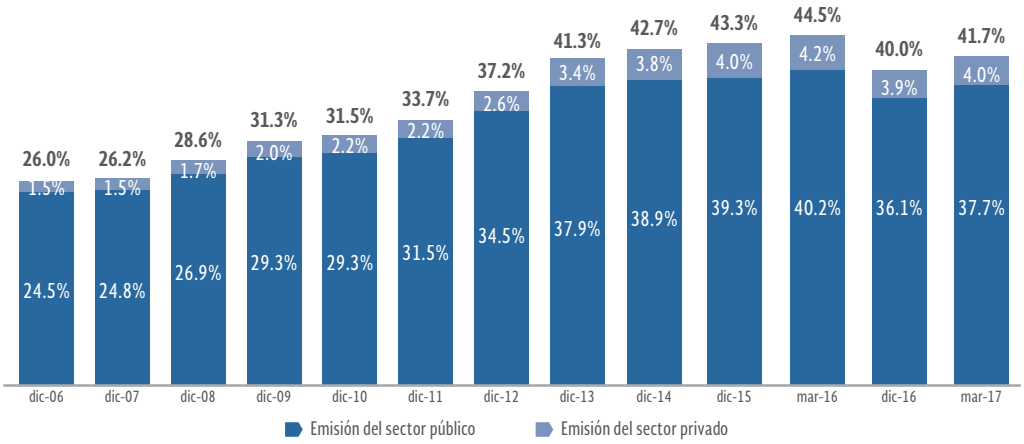
Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Emisión de valores de renta fija y CBF	**8,591,356**	**100.0%**	**41.7%**	**-1.2%**	**1.1%**
Valores emitidos por el sector privado	819,088	9.5%	4.0%	-1.1%	9.7%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	418,225	4.9%	2.0%	-1.1%	9.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	400,863	4.7%	1.9%	-1.2%	9.5%
CKDS	152,405	1.8%	0.7%	22.6%	27.9%
FIBRAS	235,939	2.7%	1.1%	-16.2%	3.0%
CERPIS	802	0.0%	0.0%	-	-
FIBRA E	11,717	0.1%	0.1%	-	-
Valores emitidos por el sector público	7,772,268	90.5%	37.7%	-1.3%	0.3%
Gobierno Federal	5,126,000	59.7%	24.9%	0.0%	9.1%
Gobiernos de estados y municipios	95,157	1.1%	0.5%	-4.7%	-5.4%
Banco de México	907,050	10.6%	4.4%	-8.9%	-29.1%
FARAC	203,343	2.4%	1.0%	-0.2%	0.2%
IPAB	955,600	11.1%	4.6%	-0.6%	-2.6%
Organismos descentralizados	485,118	5.6%	2.4%	0.4%	7.6%

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.

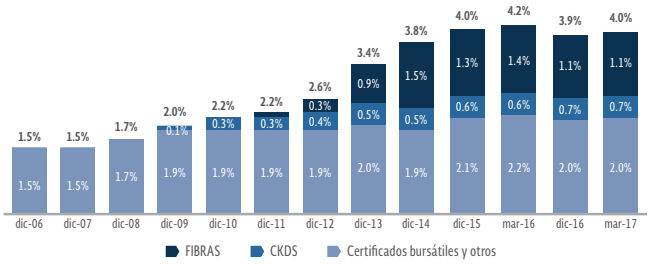
Como se mencionó, el saldo de los valores emitidos por el sector público disminuyó en el periodo considerado. Al respecto, al primer trimestre de 2017 su saldo fue de casi 7.8 billones de pesos y pasó del 40.2% del PIB en marzo de 2016 a 37.7% del PIB en marzo de 2017. De dichos títulos, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo su componente principal, con un saldo en circulación de 5.1 billones de pesos, que equivale al 24.9% del PIB al primer trimestre de 2017.

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)

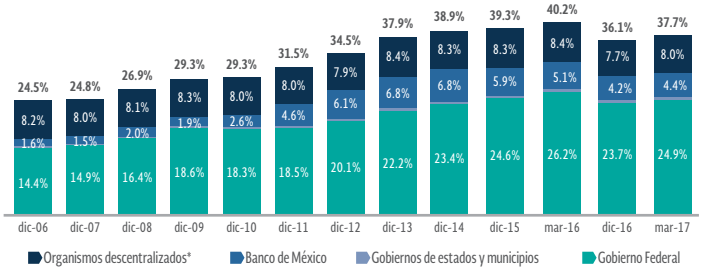
Total



Sector privado



Sector público



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

Por otra parte, los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) disminuyeron a una tasa de -1.1% anual real en marzo de 2017, y su saldo representó 4% del PIB, menor que el año previo cuando este saldo fue equivalente al 4.2% del PIB. Tanto los certificados bursátiles y otros instrumentos como los CBF mostraron variaciones negativas de -1.1% y -1.2% anual real, respectivamente.

B.3. Financiamiento externo

Al primer trimestre de 2017, el financiamiento externo mantuvo su tendencia al alza, aunque a una tasa menor, de 0.4% en comparación con la tasa de 18.2% del mismo trimestre del año previo. En el mismo periodo, su saldo pasó del 20.4% a 19.5% del PIB y superó los 4.0 billones de pesos, compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (2.5 billones, equivalentes al 12.4% del PIB), principalmente del sector privado. Por otra parte, los créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos tanto del sector privado como del sector público registraron un saldo superior a 1.4 billones de pesos, equivalentes al 7.1% del PIB, de los cuales la mayoría correspondieron a créditos otorgados al sector público (0.8 billones de pesos).

Cuadro 9. Financiamiento externo

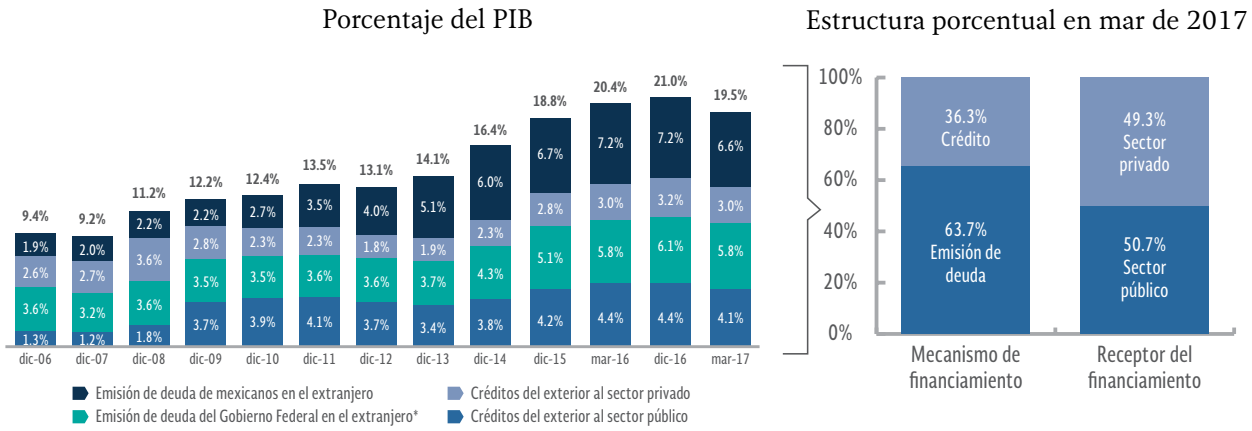
Concepto	Saldo (Marzo de 2017)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Financiamiento externo	**4,007,727**	**100.0%**	**19.5%**	**0.4%**	**18.2%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,453,319	36.3%	7.1%	0.7%	12.4%
Sector privado	613,573	15.3%	3.0%	4.3%	24.5%
Sector público	839,746	21.0%	4.1%	-1.9%	5.4%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,554,408	63.7%	12.4%	0.2%	21.7%
Sector privado	1,364,060	34.0%	6.6%	-3.0%	19.4%
Sector público *	1,190,348	29.7%	5.8%	4.2%	24.7%
Financiamiento externo	**4,007,727**	**100.0%**	**19.5%**	**0.4%**	**18.2%**
Otorgado al sector privado	1,977,633	49.3%	9.6%	-0.9%	20.9%
Otorgado al sector público	2,030,094	50.7%	9.9%	1.6%	15.6%

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 9.9% del PIB en el primer caso y al 9.6% del PIB en el segundo. Al respecto, a marzo de 2017 el fondeo externo otorgado tanto al sector privado como al sector público tuvo un crecimiento menor que el año previo (0.4% entre marzo de 2016 y marzo de 2017, frente 18.2% un año antes), aunque con diferencias por sector receptor. El financiamiento externo para el sector privado registró una variación negativa de -0.9% anual real, frente a la tasa de 20.9% observada el mismo mes de 2016, y para el sector público, el crecimiento anual real fue de 1.6% en el primer trimestre de 2017 en comparación con el 15.6% 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 cercano a 1.4 billones de pesos (6.6% del PIB), mientras que los créditos del exterior llegaron a 0.6 billones de pesos (3% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a casi 1.2 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de poco más de 0.8 billones de pesos (5.8% y 4.1% del PIB, respectivamente).

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

Otras fuentes de fondeo

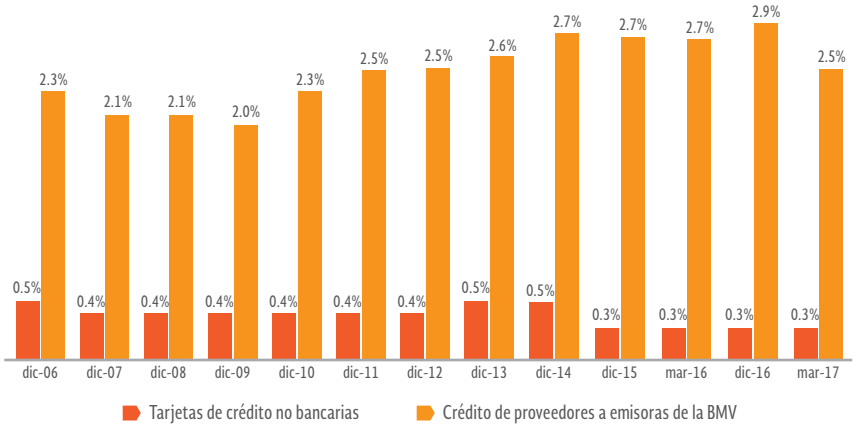
Además del financiamiento interno intermediado por el sistema financiero y del financiamiento proveniente del exterior, el sector privado no financiero recibe fondeo de algunas empresas que otorgan crédito a los clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas 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 fue de 56,741 millones de pesos en marzo de 2017, con un incremento real anual de 8.4% entre el primer trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017. Este crecimiento contrasta con la variación real negativa de -39.9% de un año antes. Su participación en el producto se mantuvo en 0.3% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

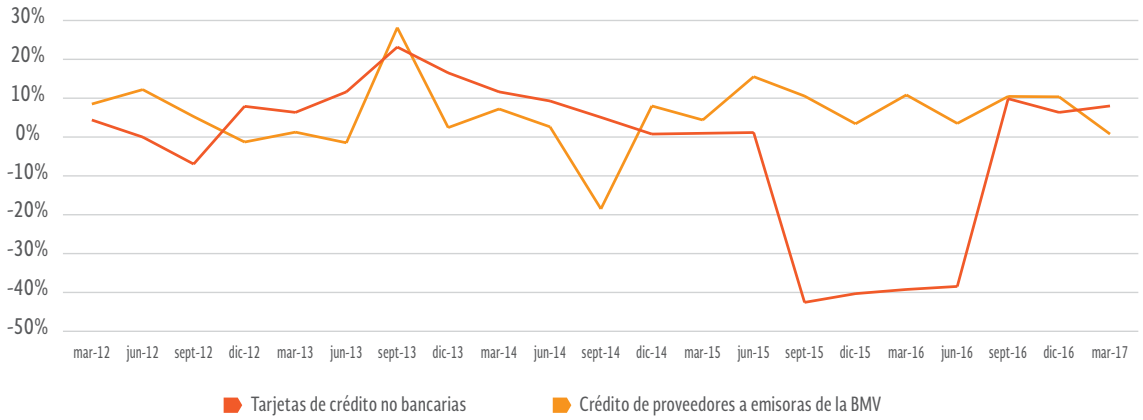
Concepto	Saldo (Marzo de 2017)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Mar 2017 Mar 2016	Mar 2016 Mar 2015
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	56,741	0.3%	8.4%	-39.9%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	525,390	2.5%	1.0%	11.3%

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, aunque a una tasa menor que un año antes. En marzo de 2017, registró un aumento a una tasa anual real de 1% menor a la tasa de 11.3% anual real registrada en marzo de 2016. Como resultado, su saldo llegó a 523,390 millones de pesos y su participación en el producto pasó de 2.7% del PIB en marzo de 2016 a 2.5% en marzo de 2017.

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



Anexo A. Ahorro financiero

(Cifras a marzo de 2017, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a marzo de 2017)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2017 Mar 2016
1. Captación de intermediarios	**6,873,850**	**34.3%**	**33.4%**	**7.9%**
Bancos e intermediarios no bancarios	5,056,627	25.2%	24.5%	5.7%
Banca múltiple y de desarrollo	4,904,884	24.5%	23.8%	5.7%
SCAPS y SOFIPOS	119,090	0.6%	0.6%	9.3%
Uniones de crédito	32,653	0.2%	0.2%	3.0%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	750,959	3.7%	3.6%	34.8%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,066,264	5.3%	5.2%	3.3%
INFONAVIT	914,545	4.6%	4.4%	4.2%
FOVISSSTE	151,719	0.8%	0.7%	-2.1%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**6,779,150**	**33.8%**	**32.9%**	**1.9%**
Inversionistas institucionales	4,440,497	22.1%	21.6%	1.5%
Fondos de inversión	1,401,302	7.0%	6.8%	-6.2%
Valores gubernamentales	1,152,028	5.7%	5.6%	-4.9%
Valores bancarios	164,797	0.8%	0.8%	-12.9%
Valores privados	70,155	0.3%	0.3%	-13.7%
Valores extranjeros	14,322	0.1%	0.1%	6.5%
Aseguradoras	535,370	2.7%	2.6%	1.3%
Valores gubernamentales	436,662	2.2%	2.1%	3.3%
Valores bancarios	50,204	0.3%	0.2%	-1.6%
Valores privados	44,266	0.2%	0.2%	-4.8%
Valores extranjeros	4,239	0.0%	0.0%	-47.1%
Fondos de retiro	164,597	0.8%	0.8%	1.1%
IMSS	34,402	0.2%	0.2%	26.0%
ISSSTE	130,195	0.6%	0.6%	-3.9%
SIEFORES	2,339,227	11.7%	11.4%	6.8%
Valores gubernamentales	1,676,535	8.4%	8.1%	3.7%
Valores bancarios	92,040	0.5%	0.4%	1.2%
Valores privados	371,020	1.9%	1.8%	5.4%
Valores extranjeros	199,632	1.0%	1.0%	52.7%
Inversionistas particulares	2,338,652	11.7%	11.4%	2.9%
Posición propia de casas de bolsa	18,294	0.1%	0.1%	-7.4%
Valores gubernamentales	16,532	0.1%	0.1%	-7.6%
Valores bancarios	703	0.00%	0.0%	-31.2%
Valores privados	792	0.004%	0.0%	41.0%
Valores extranjeros	267	0.001%	0.0%	-5.2%
Tesorerías relevantes	596,373	3.0%	2.9%	9.6%
Valores gubernamentales	430,490	2.1%	2.1%	5.7%
Valores bancarios	138,428	0.7%	0.7%	33.6%
Valores privados	24,553	0.12%	0.1%	-11.7%
Valores extranjeros	2,903	0.01%	0.0%	-46.4%
Empresas y particulares	1,723,985	8.6%	8.4%	0.8%
Valores gubernamentales	1,400,825	7.0%	6.8%	1.2%
Valores privados	306,260	1.5%	1.5%	-0.2%
Valores extranjeros	16,901	0.1%	0.1%	-6.0%
3. Ahorro externo	**6,400,325**	**31.9%**	**31.1%**	**-1.5%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,392,598	11.9%	11.6%	-4.4%
Valores gubernamentales	2,262,777	11.3%	11.0%	-4.2%
Valores privados	129,822	0.6%	0.6%	-7.7%
Ahorro externo que financia al sector público	2,030,094	10.1%	9.9%	1.6%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,190,348	5.9%	5.8%	4.2%
En manos de sociedades de inversión	2,440	0.01%	0.0%	54.7%
En manos de SIEFORES	30,880	0.2%	0.1%	-32.2%
En manos de aseguradoras	8,746	0.0%	0.0%	-84.8%
En manos de casas de bolsa	-	0.0%	0.0%	-100.0%
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,148,281	5.7%	5.6%	10.7%
Créditos otorgados en el extranjero	839,746	4.2%	4.1%	-1.9%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,977,633	9.9%	9.6%	-0.9%
Créditos otorgados en el extranjero	613,573	3.1%	3.0%	4.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,364,060	6.8%	6.6%	-3.0%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**20,053,325**	**100.0%**	**97.3%**	**2.7%**

Anexo B. Financiamiento

(Cifras a marzo de 2017, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a marzo de 2017)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2017 Mar 2016
Componente 1. Cartera de crédito	**6,995,333**	**35.7%**	**34.0%**	**5.7%**
Banca múltiple	4,159,424	21.2%	20.2%	6.2%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	3,612,271	18.4%	17.5%	8.3%
Consumo	903,477	4.6%	4.4%	5.9%
Vivienda	703,191	3.6%	3.4%	4.7%
Comercial	2,005,603	10.2%	9.7%	10.7%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público (*)	547,153	2.8%	2.7%	-5.9%
Gobierno Federal (GF)	31,580	0.2%	0.2%	8.8%
Estados y Municipios (EyM)	321,796	1.6%	1.6%	-0.6%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	193,777	1.0%	0.9%	-15.3%
Banca de desarrollo	623,129	3.2%	3.0%	6.0%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	381,110	1.9%	1.8%	9.3%
Consumo	35,545	0.2%	0.2%	18.6%
Vivienda	13,292	0.1%	0.1%	-6.3%
Comercial	332,272	1.7%	1.6%	9.1%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público (*)	242,019	1.2%	1.2%	1.2%
Gobierno Federal (GF)	79,707	0.4%	0.4%	1.4%
Estados y Municipios (EyM)	150,634	0.8%	0.7%	0.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	11,678	0.1%	0.1%	15.3%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	33,048	0.2%	0.2%	13.2%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	3,885	0.02%	0.02%	12.1%
SOCAP y SOFIPOS (cartera otorgada al sector privado)	96,963	0.5%	0.5%	8.7%
Consumo	73,596	0.4%	0.4%	6.9%
Vivienda	4,914	0.03%	0.02%	3.4%
Comercial	18,453	0.1%	0.1%	17.7%
SOFOM ER	326,726	1.7%	1.6%	20.1%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	324,504	1.7%	1.6%	20.2%
Consumo	128,258	0.7%	0.6%	32.0%
Vivienda	3,306	0.02%	0.02%	-31.8%
Comercial	192,940	1.0%	0.9%	14.9%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,222	0.01%	0.01%	2.9%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	43,480	0.2%	0.2%	41.2%
SOFOM ENR	16,631	0.1%	0.1%	21.2%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	16,631	0.1%	0.1%	21.2%
Consumo	9,091	0.0%	0.04%	41.2%
Vivienda	-	-	-	-
Comercial	7,540	0.0%	0.04%	3.4%
INFONAVIT (**)	1,338,669	6.8%	6.5%	1.2%
FOVISSSTE (**)	336,647	1.7%	1.6%	2.5%
INFONACOT	16,733	0.1%	0.1%	9.0%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	**8,591,356**	**43.8%**	**41.7%**	**-1.2%**
Valores emitidos por el sector privado	819,088	4.2%	4.0%	-1.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	418,225	2.1%	2.0%	-1.1%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	400,863	2.0%	1.9%	-1.2%
CKDS	152,405	0.8%	0.7%	22.6%
FIBRAS	235,939	1.2%	1.1%	-16.2%
CERPIS	802	0.0%	0.0%	-
FIBRA E	11,717	0.1%	0.1%	-
Valores emitidos por el sector público	7,772,268	39.7%	37.7%	-1.3%
Gobierno Federal	5,126,000	26.2%	24.9%	0.0%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	907,050	4.6%	4.4%	-8.9%
Organismos descentralizados	485,118	2.5%	2.4%	0.4%
FARAC	203,343	1.0%	1.0%	-0.2%
IPAB	955,600	4.9%	4.6%	-0.6%
Deuda de Estados y Municipios	95,157	0.5%	0.5%	-4.7%
Componente 3. Financiamiento externo	**4,007,727**	**20.5%**	**19.5%**	**0.4%**
Financiamiento externo al sector público	2,030,094	10.4%	9.9%	1.6%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	839,746	4.3%	4.1%	-1.9%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,190,348	6.1%	5.8%	4.2%
Financiamiento externo al sector privado	1,977,633	10.1%	9.6%	-0.9%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	613,573	3.1%	3.0%	4.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,364,060	7.0%	6.6%	-3.0%
Financiamiento interno (1+2)	**15,586,689**	**79.5%**	**75.6%**	**1.7%**
Financiamiento interno al sector privado	7,023,027	35.8%	34.1%	6.0%
Financiamiento interno al sector público	8,563,662	43.7%	41.6%	-1.5%
Financiamiento total (1+2+3)	**19,594,416**	**100.0%**	**95.1%**	**1.5%**
Financiamiento total al sector privado	9,000,660	45.9%	43.7%	4.4%
Financiamiento total al sector público	10,593,756	54.1%	51.4%	-0.9%

(*) Las tasas de crecimiento anual real registradas en marzo de 2017 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.

(**)Incluye cartera bursatilizada.