Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Marzo 2018

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 2018, 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

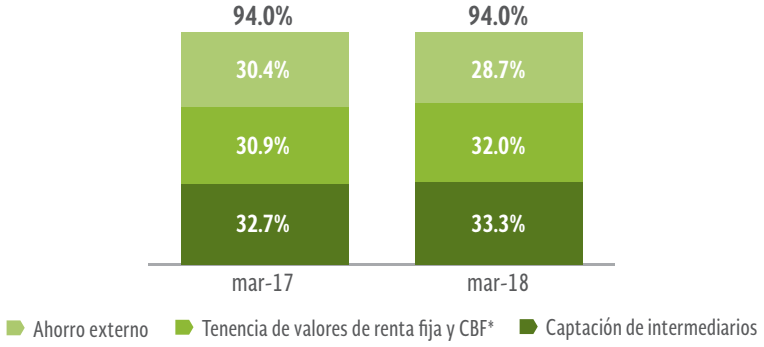
27 Anexo A. Ahorro financiero
28 Anexo B. Financiamiento

Resumen Ejecutivo

Ahorro financiero

- El **ahorro financiero total** llegó a 94.0% del PIB al primer trimestre de 2018.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAPS, SOFIPOS, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un crecimiento anual real de 3.2% en marzo de 2018, y su saldo llegó a 33.3% del PIB.
- Las instituciones bancarias (banca múltiple y de desarrollo) recibieron la mayoría de los recursos captados (24.6% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.4% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios aumentó 5.2% anual real y su participación en el PIB llegó a 32.0% al 1T-2018.
- 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%, 7.8% y 6.7% del PIB, respectivamente, al 1T-2018.
- El ahorro externo total representó 28.7% del PIB en marzo de 2018.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (10.2% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (12.0%) y créditos del exterior (6.5%).
- Al 1T-2018, 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 19.0% y 9.7% del PIB, respectivamente.

Ahorro financiero total como % del PIB

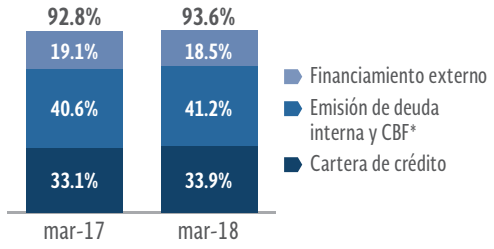


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

- El **financiamiento total** fue equivalente a 93.6% del PIB en marzo de 2018.
- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios) aumentó 3.4% anual real y llegó a 75.1% del PIB en marzo de 2018.
- El financiamiento interno al sector privado fue 34.9% del PIB al 1T-2018, con un aumento anual real de 6.6%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (17.9% del PIB al 1T-2018), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 10.4% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo representó 36.6% del PIB al 1T-2018, con un incremento de 1.1% anual real.
- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 4.0%, con lo que su participación en el PIB llegó a 33.9% al 1T-2018.
- Los principales rubros de la cartera son el crédito otorgado por la banca múltiple y el INFONAVIT, cuyos saldos a marzo de 2018 representaron 20.3% y 6.4% del PIB.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) creció a una tasa de 2.9% anual real entre marzo de 2018 y el mismo mes de 2017 y llegó a 41.2% del PIB.
- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representó el 24.5% del PIB al 1T-2018.
- El saldo de los valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado creció 19.5% anual real.
- Al primer trimestre de 2018, el financiamiento externo (al sector privado y al sector público) llegó a 18.5% del PIB, con una disminución anual real de -1.5%.
- El financiamiento externo incluye créditos del exterior (6.5% del PIB) y valores de renta fija emitidos en el extranjero (12.0% del PIB).
- Entre marzo de 2017 y marzo de 2018, el fondeo externo al sector privado disminuyó -3.1% anual real y su saldo llegó a 9.1% del PIB al 1T-2018, mientras que el fondeo externo al sector público creció 0.1%, para representar 9.5% del PIB.

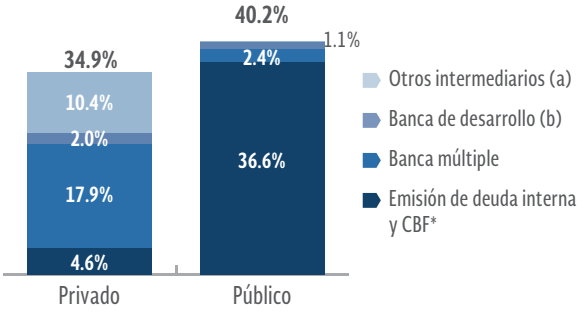
Financiamiento total como % del PIB



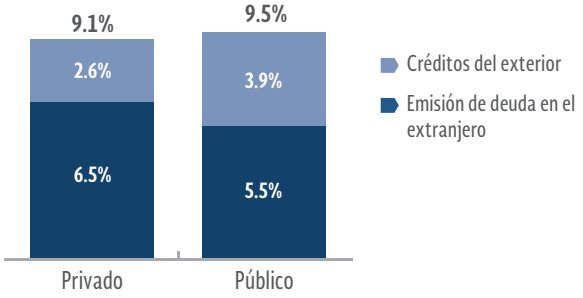
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (marzo de 2018)

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 2018. 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 2018. 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.

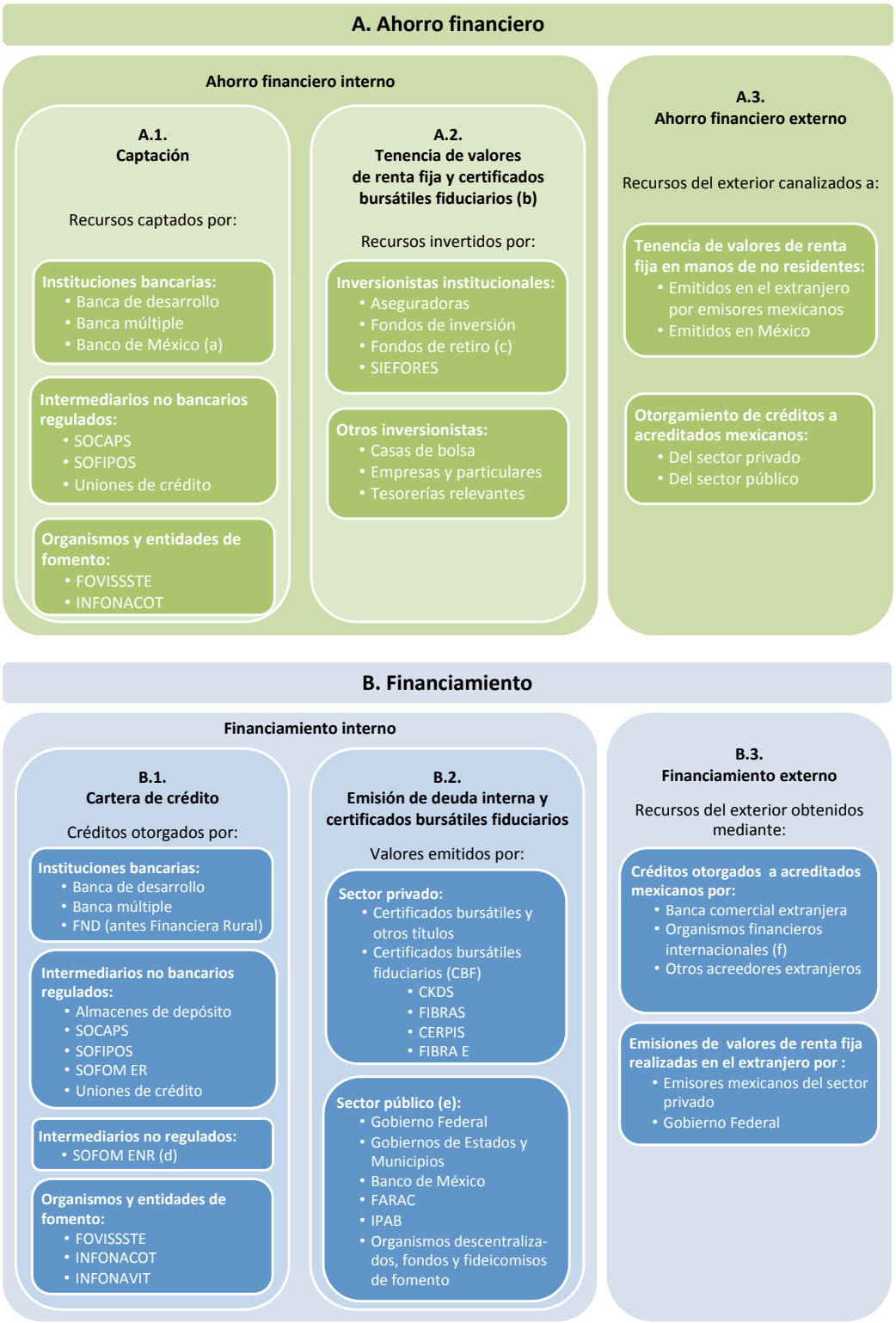
A partir del reporte de junio de 2017, se emplea la serie del PIB base 2013, que publicó el INEGI el 31 de octubre de 2017, para el cálculo de los indicadores como porcentaje del PIB, por lo que podrían existir diferencias respecto de la información publicada en reportes anteriores.

Por otra parte, en enero de 2018, el Banco de México modificó la estadística de agregados monetarios y actividad financiera con base en una nueva metodología, lo cual implicó cambios en algunas de las series de información que se consultaban para este reporte. Por lo anterior, se realizaron algunos ajustes en las fuentes de información para poder seguir actualizando los datos de ahorro financiero, y se modificó información histórica para hacerla consistente con lo publicado por el Banco de México: 1) los datos de captación bancaria (múltiple y de desarrollo) que anteriormente se obtenían de Banco de México ahora se obtienen de la CNBV, con el correspondiente tratamiento que se explica en la metodología; 2) la tenencia de valores de empresas y particulares se obtiene ahora de INDEVAL; y 3) se actualizaron las series históricas de la tenencia de valores de renta fija y CBF en manos de fondos de retiro y de las SIEFORES, que publica Banco de México. Las modificaciones se realizaron desde marzo de 2010 hasta la fecha.

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 2018, el ahorro financiero total llegó a representar 94.0% del PIB, con un crecimiento anual real de 1.5%. Su saldo acumulado fue de 21.2 billones de pesos y se conformó por captación de intermediarios, tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF), y ahorro externo.

La captación de intermediarios fue equivalente al 33.3% del PIB, con un monto de 7.5 billones de pesos y una tasa de crecimiento anual real de 3.2% en marzo de 2018.

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo acumulado de 7.2 billones de pesos y un incremento de 5.2% entre marzo de 2017 y el mismo mes de 2018. Su participación en el PIB se ubicó en 32.0% al primer trimestre de 2018.

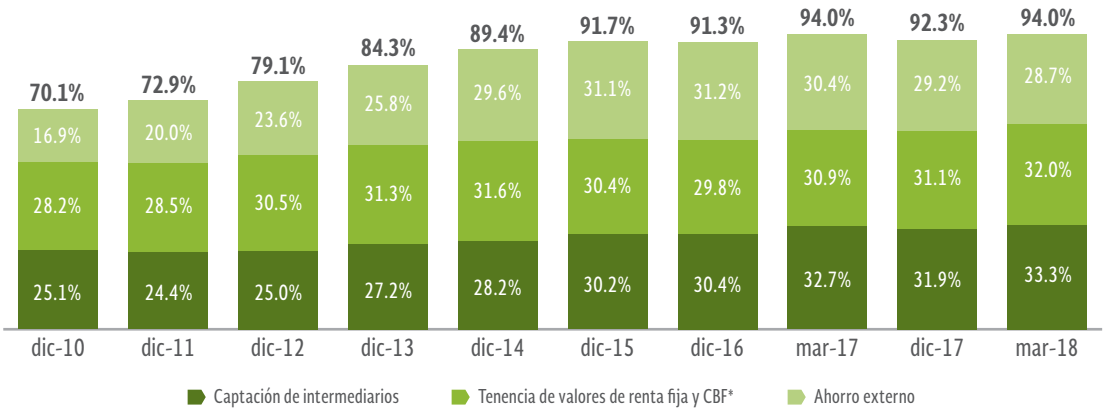
Cuadro 1. Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Ahorro financiero total	**21,188,051**	**100.0%**	**94.0%**	**1.5%**	**2.4%**
Captación de intermediarios	7,501,095	35.4%	33.3%	3.2%	7.2%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	7,219,851	34.1%	32.0%	5.2%	1.3%
Ahorro externo	6,467,105	30.5%	28.7%	-4.1%	-1.1%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

El ahorro externo tuvo una disminución anual real de -4.1% al primer trimestre de 2018, y su saldo fue de casi 6.5 billones de pesos. En consecuencia, su participación en el PIB fue de 28.7% en marzo de 2018.

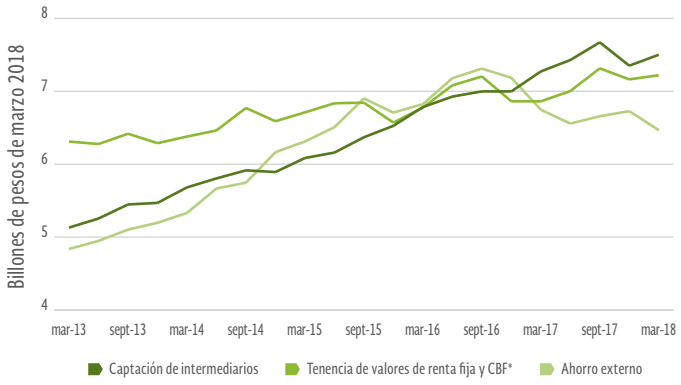
Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



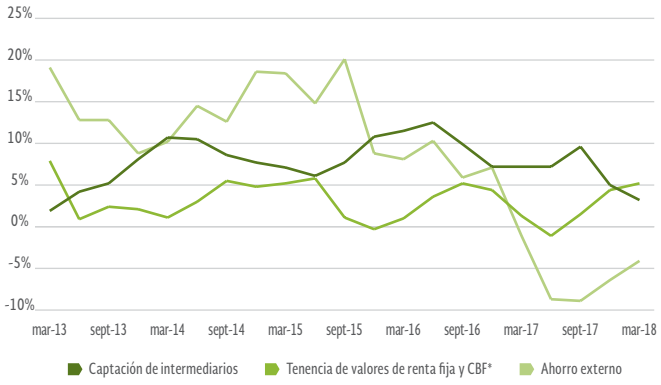
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a marzo de 2018)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

A.1. Captación de intermediarios

A marzo de 2018, el saldo de la captación de intermediarios fue de 7.5 billones de pesos, equivalentes al 33.3% del PIB. La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo continúa siendo el componente más relevante de la captación total y presentó un crecimiento de 6.7% anual real en marzo de 2018. De esta forma, la captación bancaria pasó de 23.4% a 24.6% del PIB en el mismo periodo y su saldo fue de casi 5.6 billones de pesos.

La captación del INFONAVIT es el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y pasó de 4.3% a 4.4% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real de 3.3%, mientras que la captación del FOVISSSTE representó 0.7% del PIB y tuvo una disminución real en su saldo de -0.5% 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 4.4% anual real en marzo de 2018, 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 2018, con una variación de 3.1% anual real.

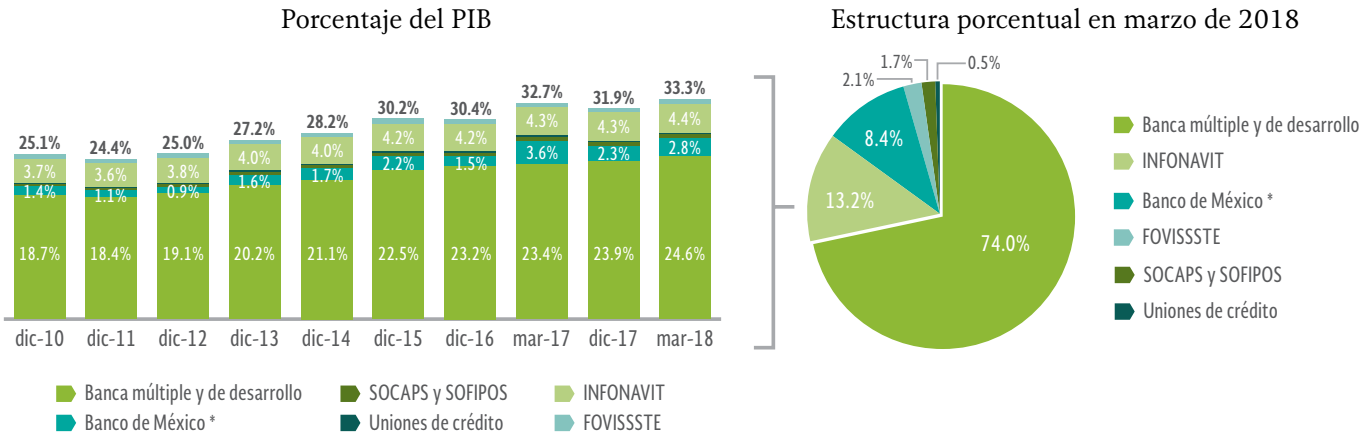
Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Captación de intermediarios	**7,501,095**	**100.0%**	**33.3%**	**3.2%**	**7.2%**
Banca múltiple y de desarrollo	5,552,987	74.0%	24.6%	6.7%	4.8%
SOCAPS y SOFIPOS	130,649	1.7%	0.6%	4.4%	9.3%
Uniones de crédito	35,376	0.5%	0.2%	3.1%	3.0%
Banco de México *	630,948	8.4%	2.8%	-20.0%	34.8%
INFONAVIT	992,587	13.2%	4.4%	3.3%	4.2%
FOVISSSTE	158,546	2.1%	0.7%	-0.5%	-2.1%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

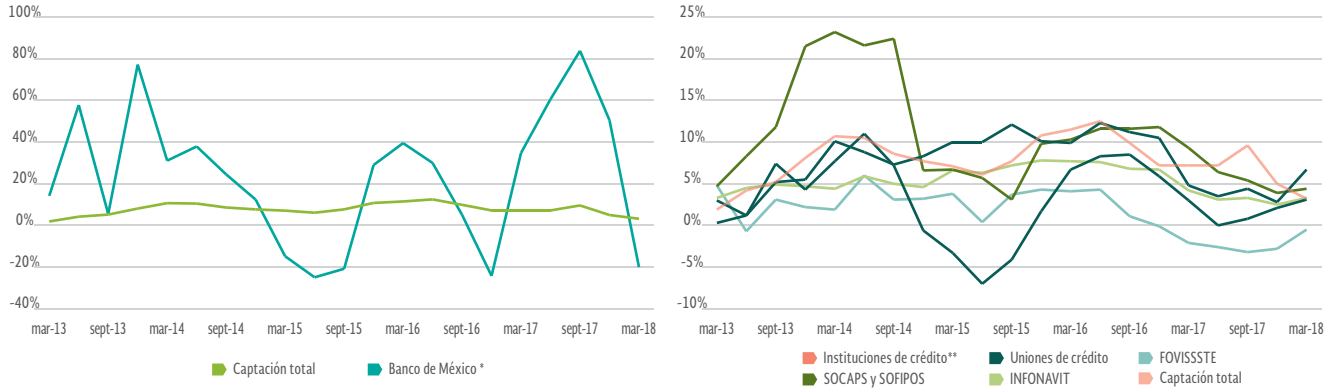
Por otra parte, la participación de los depósitos en el Banco de México pasó de 3.6% del PIB a 2.8% del PIB entre marzo de 2017 y marzo de 2018, registrando una disminución de -20.0% anual real.

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 2017 a marzo de 2018, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó 5.2% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 7.2 billones de pesos al primer trimestre de 2018 y su participación en el PIB fue de 32.0%.

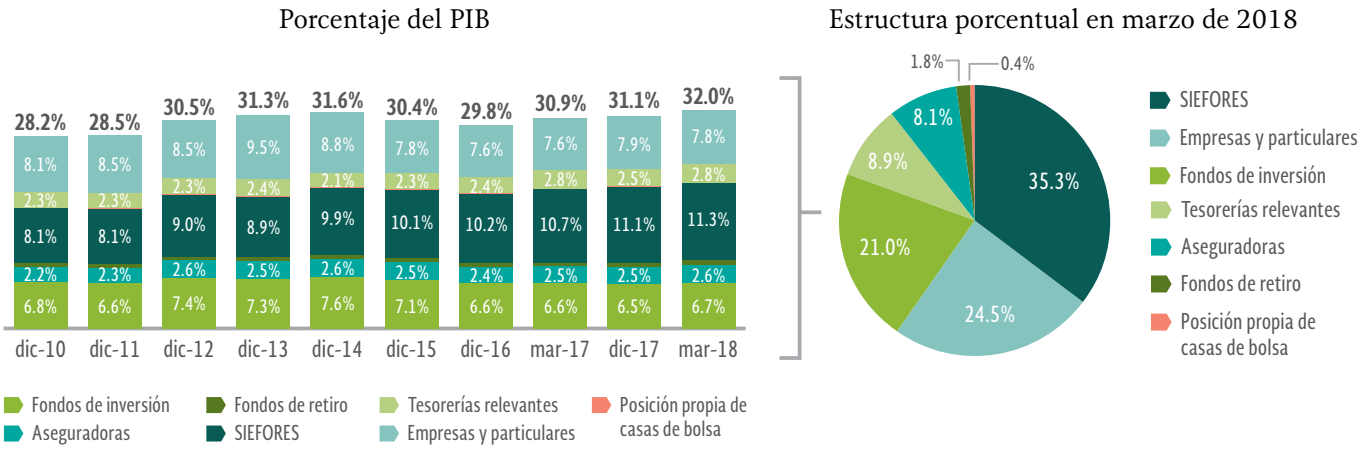
Cuadro 3. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios por tipo de inversionista

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**7,219,851**	**100.0%**	**32.0%**	**5.2%**	**1.3%**
Inversionistas institucionales	4,779,901	66.2%	21.2%	5.6%	0.7%
Aseguradoras	584,247	8.1%	2.6%	3.9%	1.3%
Fondos de inversión	1,513,438	21.0%	6.7%	2.8%	-6.2%
Fondos de retiro	132,867	1.8%	0.6%	9.8%	4.0%
SIEFORES	2,549,349	35.3%	11.3%	7.4%	5.2%
Inversionistas particulares	2,439,950	33.8%	10.8%	4.5%	2.4%
Casas de bolsa (posición propia)	31,055	0.4%	0.1%	61.6%	-7.4%
Empresas y particulares	1,767,804	24.5%	7.8%	4.7%	0.1%
Tesorerías relevantes	641,091	8.9%	2.8%	2.3%	9.6%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 66.2% del total de los valores de renta fija y CBF, las carteras de los fondos de retiro, las SIEFORES y las aseguradoras crecieron a tasas anuales reales de 9.8%, 7.4% y 3.9%, respectivamente. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de los fondos de inversión aumentó 2.8% anual real durante marzo de 2018. En el caso de los inversionistas particulares, su cartera de valores de renta fija y CBF aumentó a una tasa anual real de 4.5% en el primer trimestre de 2018. Entre marzo de 2017 y marzo de 2018, la cartera de los inversionistas particulares pasó de 10.5% a 10.8% del PIB. El componente más relevante de ese rubro, que son las empresas y particulares, tuvo una participación de 7.8% del PIB en marzo de 2018 y tuvo un incremento de 4.7% anual real.

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



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

A.3. Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a marzo de 2018 fue de 6.5 billones de pesos, equivalente a 28.7% del PIB, con una variación anual real de -4.1%. La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 5 billones de pesos y fue equivalente al 22.2% del PIB. Aproximadamente la mitad de esta tenencia de valores en manos de no residentes estuvo formada por instrumentos de renta fija emitidos en México, que representaron el 10.2% del PIB y tuvieron una reducción de -8.6% anual real entre marzo de 2017 y el mismo mes de 2018. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que representa el 9.6% del PIB, tuvo una variación anual real de -9.0%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado (0.6% del PIB) disminuyó -2.4% en ese periodo.

El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrado por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero (poco más de 2.7 billones de pesos equivalentes a 12.0% del PIB); el monto en circulación de estos instrumentos registró una variación anual real de -0.3% en marzo de 2018. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector privado correspondió al 6.5% del PIB y la colocación por parte del sector público llegó a 5.5% del PIB en el primer trimestre de 2018.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 6.5% del PIB en marzo de 2018, y presentó una disminución en el saldo de -3.7% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector privado representaron 2.6% del PIB, mientras que los otorgados al sector público fueron equivalentes a 3.9% del PIB.

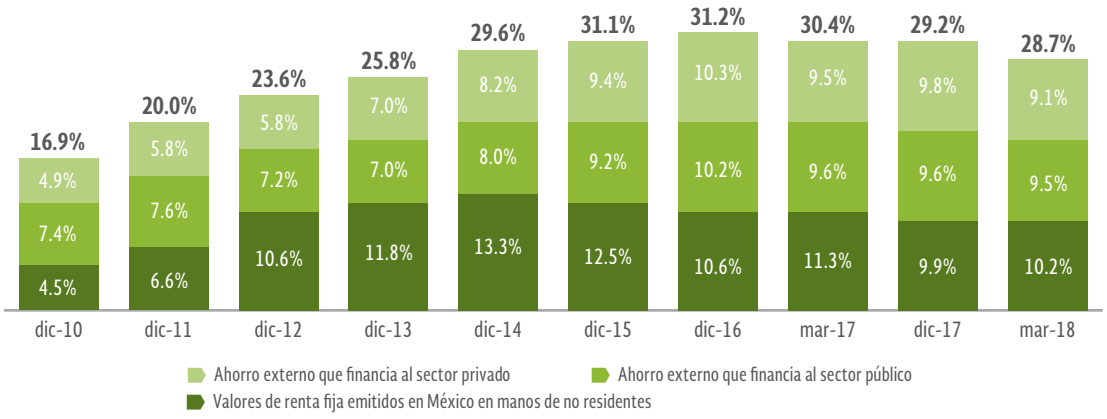
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Ahorro externo	**6,467,105**	**100.0%**	**28.7%**	**-4.1%**	**-1.1%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,997,468	77.3%	22.2%	-4.3%	-1.6%
Emitidos en México	2,289,907	35.4%	10.2%	-8.6%	-4.7%
Emitidos en el extranjero	2,707,561	41.9%	12.0%	-0.3%	1.4%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,469,637	22.7%	6.5%	-3.7%	0.6%
Ahorro externo	**6,467,105**	**100.0%**	**28.7%**	**-4.1%**	**-1.1%**
Recursos del exterior que financian al sector público*	4,291,512	66.4%	19.0%	-4.7%	-1.7%
Recursos del exterior que financian al sector privado*	2,175,593	33.6%	9.7%	-3.1%	0.1%

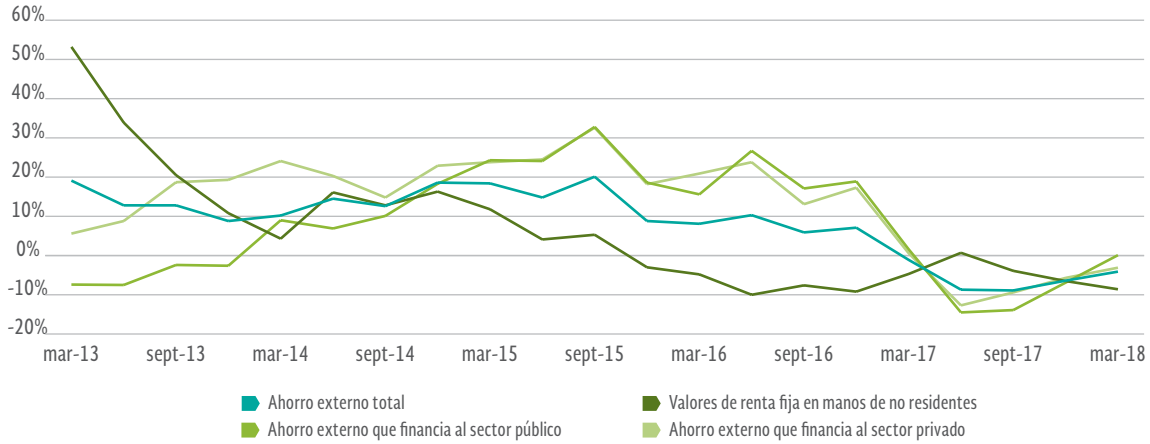
NOTAS:
(*) Incluye valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes, emisión de deuda en el extranjero y créditos obtenidos en el extranjero.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a casi 2.2 billones de pesos (9.7% del PIB), con una variación anual real de -3.1% en marzo de 2018. Los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a casi 4.3 billones de pesos (19.0% del PIB) y mostraron una disminución de -4.7% anual real.

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 21.1 billones de pesos, equivalente a 93.6% del PIB en marzo de 2018. El financiamiento total registró un crecimiento de 2.4% anual real al primer trimestre de 2018.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 9.3 billones de pesos. A marzo de 2018, creció a una tasa anual real de 2.9% y, en consecuencia, pasó de representar 40.6% del PIB en marzo de 2017 a 41.2% del PIB en el primer trimestre de 2018.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento y mantiene la tendencia al alza, pues en marzo de 2018 creció 4.0% en términos anuales reales. Como resultado, su saldo llegó a 7.6 billones de pesos y su participación en el PIB aumentó de 33.1% en el primer trimestre de 2017 a 33.9% al primer trimestre de 2018.

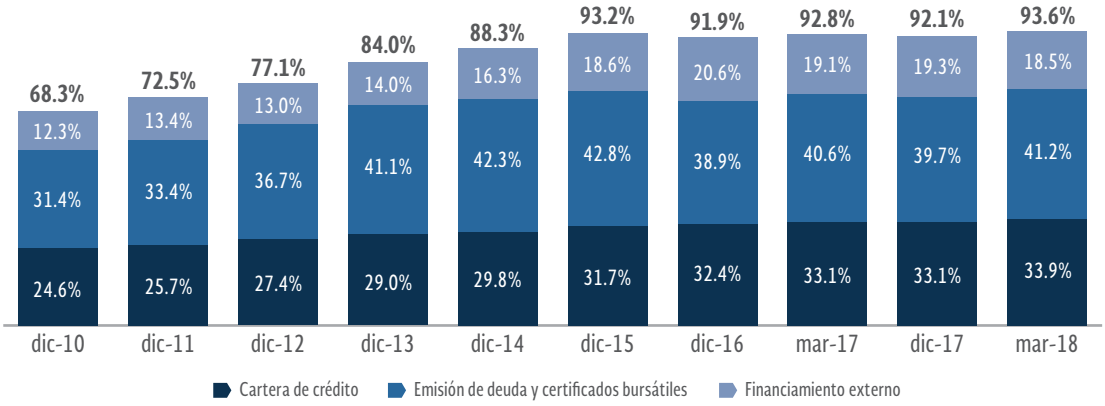
Cuadro 5. Financiamiento total

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Financiamiento total	**21,098,560**	**100.0%**	**93.6%**	**2.4%**	**1.6%**
Cartera de crédito	7,638,984	36.2%	33.9%	4.0%	5.7%
Emisión de deuda interna y CBF*	9,282,378	44.0%	41.2%	2.9%	-1.2%
Financiamiento externo	4,177,198	19.8%	18.5%	-1.5%	1.1%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

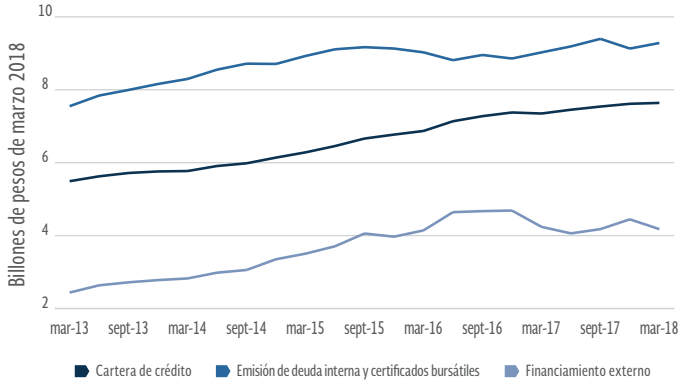
Por último, el financiamiento externo registró un saldo de 4.2 billones de pesos en marzo de 2018, con una variación anual real de -1.5%. Así, la participación del financiamiento externo como porcentaje del producto pasó de 19.1% a 18.5% del PIB entre marzo de 2017 y el mismo mes de 2018.

Gráfica 9. Financiamiento total como porcentaje del PIB

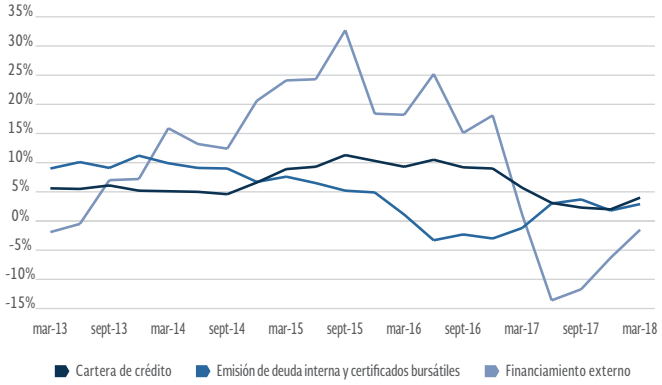


Gráfica 10. Financiamiento por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales de marzo de 2018)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

Durante el primer trimestre de 2018, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) superó los 16.9 billones de pesos, que equivalen al 75.1% del PIB, mayor al registrado un año antes (73.7% del PIB). Entre marzo de 2017 y marzo de 2018, el financiamiento interno total creció a una tasa de 3.4% anual real, y estuvo impulsado por el financiamiento al sector privado.

El 46.5% del total correspondió a financiamiento interno recibido por el sector privado, el cual llegó a 7.9 billones de pesos (34.9% del PIB), mientras que el restante 53.5% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, por casi 9.1 billones de pesos, equivalentes a 40.2% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un crecimiento de 6.6% anual real durante el primer trimestre de 2018, mientras que el financiamiento al sector público presentó un incremento de 0.7% con respecto al 2017.

Cuadro 6. Financiamiento interno

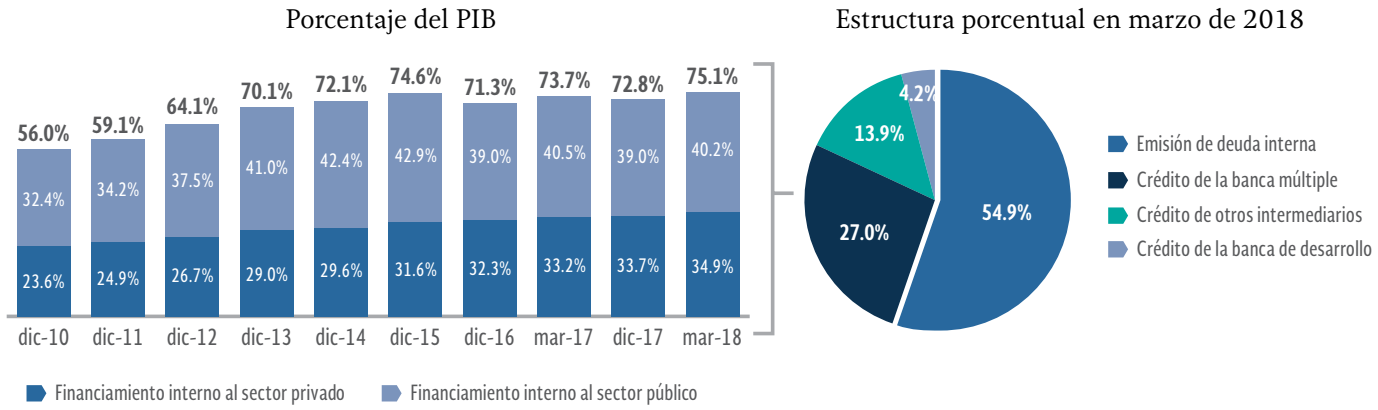
Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Financiamiento interno total	**16,921,362**	**100.0%**	**75.1%**	**3.4%**	**1.7%**
Al sector privado	7,864,921	46.5%	34.9%	6.6%	6.0%
Emisión de deuda y certificados bursátiles fiduciarios	1,027,708	6.1%	4.6%	19.5%	-1.1%
Crédito de la banca múltiple	4,036,053	23.9%	17.9%	6.4%	8.3%
Crédito de la banca de desarrollo*	451,429	2.7%	2.0%	3.8%	9.6%
Crédito de otros intermediarios **	2,349,731	13.9%	10.4%	2.7%	4.5%
Al sector público	9,056,441	53.5%	40.2%	0.7%	-1.5%
Emisión de deuda	8,254,670	48.8%	36.6%	1.1%	-1.3%
Crédito de la banca múltiple	541,020	3.2%	2.4%	-5.8%	-6.0%
Crédito de la banca de desarrollo	256,876	1.5%	1.1%	1.1%	1.2%
Crédito de otros intermediarios ***	3,875	0.02%	0.02%	66.0%	2.9%

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.

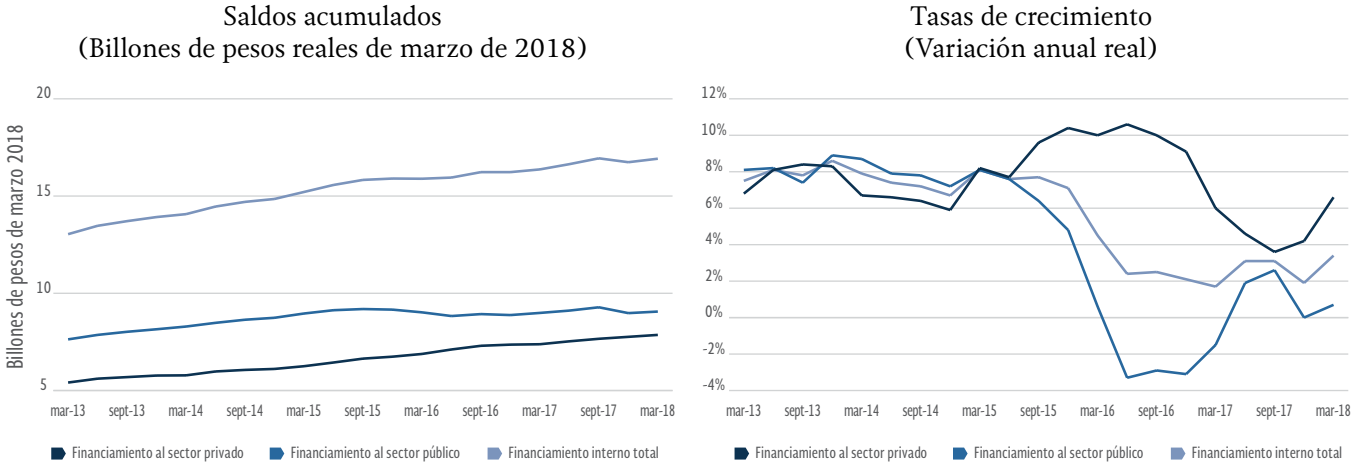
La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que representó 17.9% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 10.4% del PIB. A marzo de 2018, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 6.4% anual real, y el crédito de otros intermediarios se incrementó 2.7%. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector privado fue de 451 mil millones de pesos, equivalentes al 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 por encima de los 8.2 billones de pesos en marzo de 2018, equivalentes al 36.6% del PIB, y un crecimiento anual real de 1.1%. Por otra parte, el crédito interno al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de 0.8 billones de pesos al primer trimestre de 2018, con lo que representó 3.5% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple se redujo -5.8% anual real, y el crédito de la banca de desarrollo al sector público tuvo un aumento de 1.1% anual real.

Gráfica 11. Financiamiento interno



Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino



B.1. Cartera de crédito

En marzo de 2018, la cartera de crédito total registró una tasa de crecimiento anual real de 4.0%. El crédito otorgado por las instituciones de crédito continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 5.3 billones de pesos, correspondientes a 23.5% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (4.6 billones de pesos, equivalentes a 20.3% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.7 billones de pesos, que representan el 3.0% del PIB).

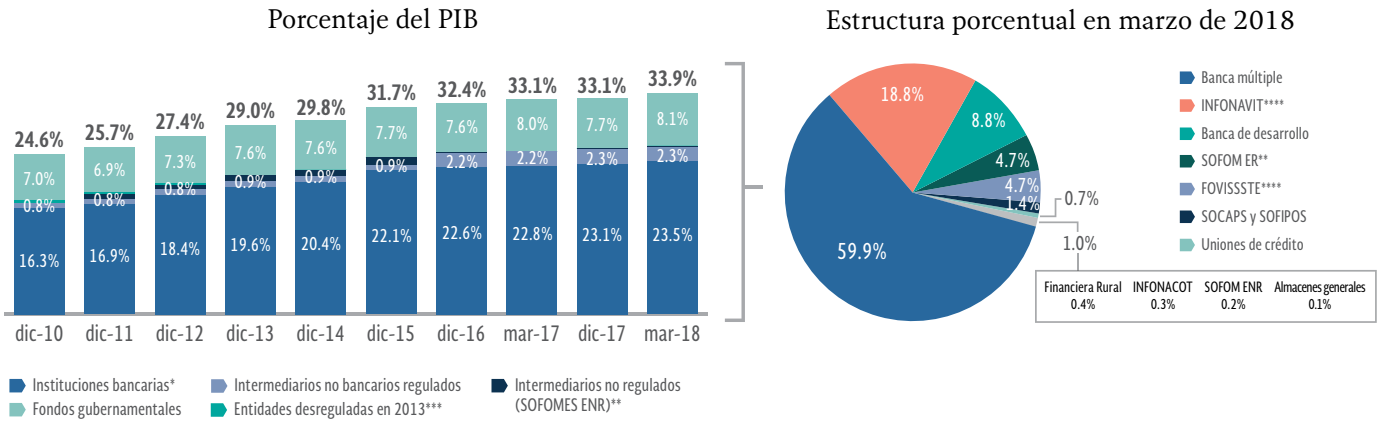
Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Cartera de crédito	**7,638,984**	**100.0%**	**33.9%**	**4.0%**	**5.7%**
Instituciones de crédito	5,285,378	69.2%	23.5%	4.5%	6.2%
Banca múltiple	4,577,073	59.9%	20.3%	4.8%	6.2%
Banca de desarrollo	670,011	8.8%	3.0%	2.4%	6.0%
FND (antes Financiera Rural)	38,294	0.5%	0.2%	10.3%	13.2%
Intermediarios no bancarios regulados *	524,100	6.9%	2.3%	5.9%	16.1%
SOCAPS y SOFIPOS	109,810	1.4%	0.5%	7.8%	8.7%
SOFOM ER	360,406	4.7%	1.6%	5.0%	20.1%
Uniones de crédito	50,042	0.7%	0.2%	9.3%	6.3%
Almacenes generales	3,842	0.1%	0.02%	-5.8%	12.1%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	12,973	0.2%	0.1%	-25.7%	21.2%
Organismos y entidades de fomento	1,816,533	23.8%	8.1%	2.2%	1.5%
INFONAVIT ***	1,437,525	18.8%	6.4%	2.2%	1.2%
FOVISSSTE ***	359,437	4.7%	1.6%	1.7%	2.5%
INFONACOT	19,570	0.3%	0.09%	11.4%	9.0%

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.

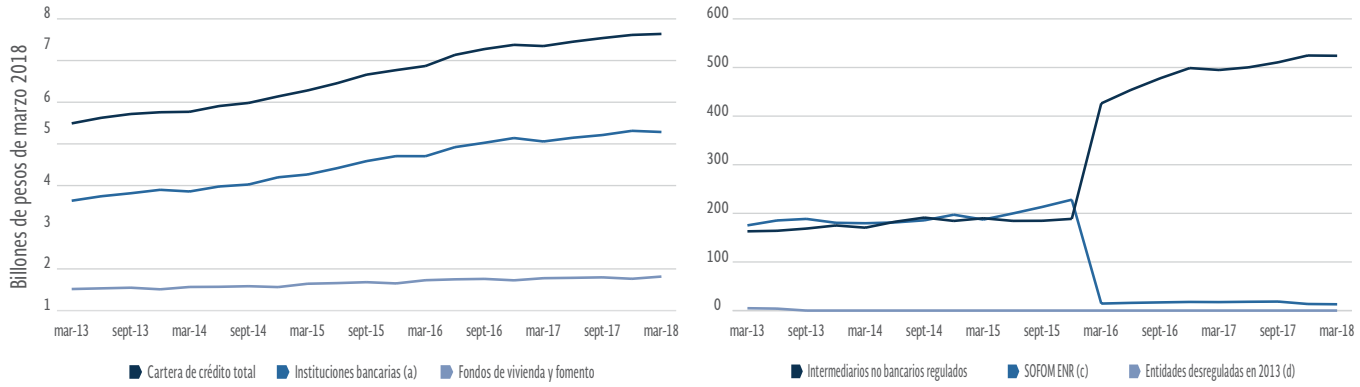
El segundo elemento de mayor importancia de la cartera es el crédito otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue de 1.8 billones de pesos, equivalentes a 8.1% del PIB en marzo de 2018. El crédito otorgado por estos organismos y entidades creció a una tasa de 2.2% anual real en el primer trimestre de 2018. El INFONAVIT otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.4% del PIB (1.4 billones de pesos), y cuya tasa de crecimiento anual real fue de 2.2%.

Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario



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 total por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos reales de marzo de 2018)



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 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 representó 2.3% del PIB y aumentó a una tasa de 5.9% entre marzo de 2017 y el mismo mes de 2018. La cartera de las SOFOM ENR disminuyó -25.7% al primer trimestre de 2018, y representó 0.1% del PIB.

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

De marzo de 2017 a marzo de 2018, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 2.9%, que se explica tanto por el incremento de 19.5% en el saldo de los valores emitidos por el sector privado como por el aumento de 1.1% en el saldo en circulación de valores del sector público. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF es de casi 9.3 billones de pesos y su participación en el producto es de 41.2% del PIB.

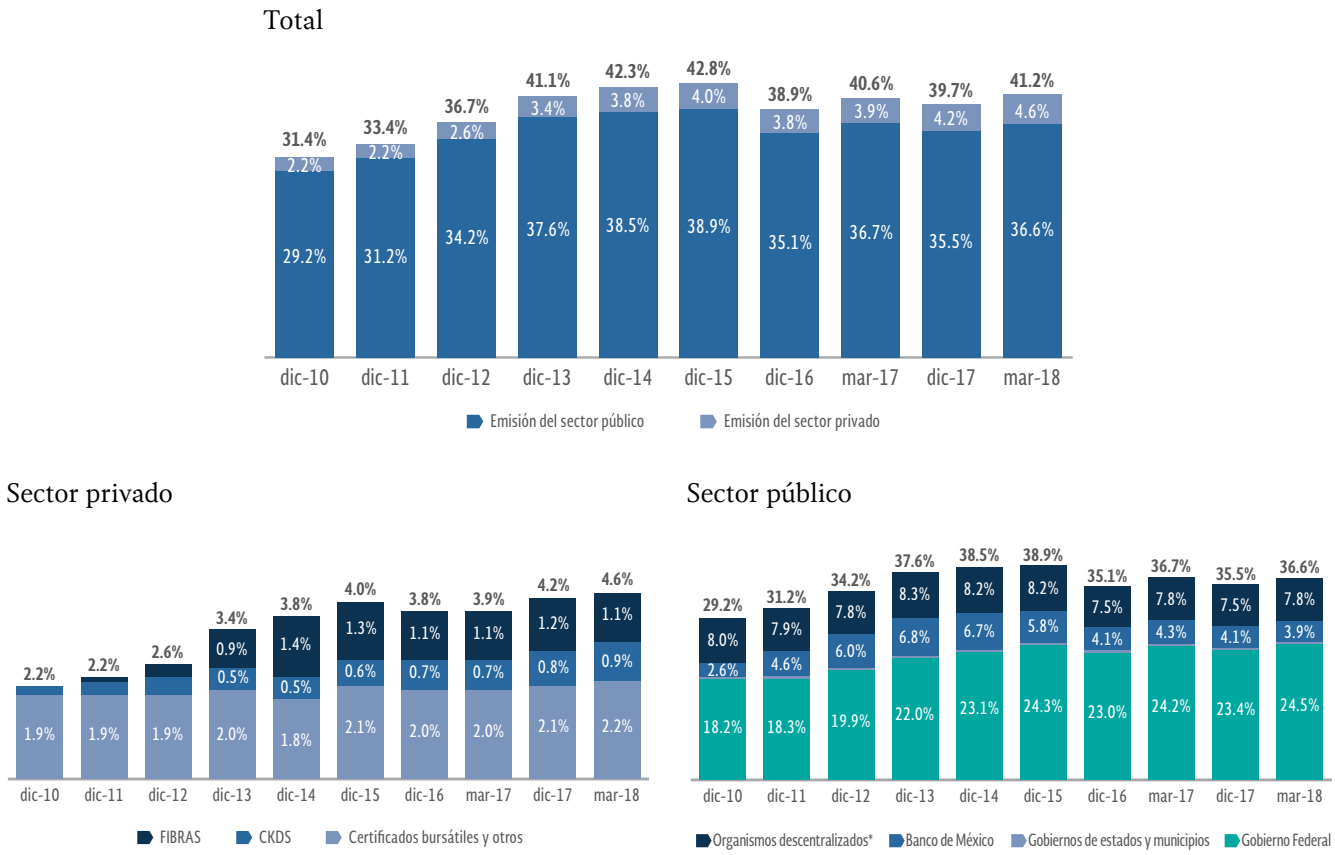
Cuadro 8. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Emisión de valores de renta fija y CBF	**9,282,378**	**100.0%**	**41.2%**	**2.9%**	**-1.2%**
Valores emitidos por el sector privado	1,027,708	11.1%	4.6%	19.5%	-1.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	505,791	5.4%	2.2%	15.1%	-1.1%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	521,917	5.6%	2.3%	24.0%	-1.2%
CKDS	192,796	2.1%	0.9%	20.4%	22.6%
FIBRAS	258,255	2.8%	1.1%	4.2%	-16.2%
CERPIS	770	0.0%	0.0%	-8.5%	-
FIBRA E	70,096	0.8%	0.3%	469.6%	-
Valores emitidos por el sector público	8,254,670	88.9%	36.6%	1.1%	-1.3%
Gobierno Federal	5,526,205	59.5%	24.5%	2.6%	0.0%
Gobiernos de estados y municipios	84,059	0.9%	0.4%	-15.9%	-4.7%
Banco de México	888,420	9.6%	3.9%	-6.7%	-8.9%
FARAC	214,027	2.3%	0.9%	0.1%	-0.1%
IPAB	970,500	10.5%	4.3%	-3.3%	-0.6%
Organismos descentralizados	571,460	6.2%	2.5%	12.2%	0.4%

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.

El saldo de los valores emitidos por el sector público al primer trimestre de 2018 fue de 8.3 billones de pesos, y pasó de 36.7% del PIB en marzo de 2017 a 36.6% del PIB en marzo de 2018. De dichos títulos, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo su componente principal, con un saldo en circulación de 5.5 billones de pesos, equivalentes al 24.5% del PIB al primer trimestre de 2018.

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



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

Por otra parte, los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) crecieron a una tasa de 19.5% anual real en marzo de 2018, y su saldo representó 4.6% del PIB, mayor que el año previo cuando este saldo fue equivalente al 3.9% del PIB. Tanto los certificados bursátiles y otros instrumentos como los CBF mostraron crecimientos importantes, de 15.1% y 24.0% anual real, respectivamente.

B.3. Financiamiento externo

Al primer trimestre de 2018, el saldo del financiamiento externo fue de 4.2 billones de pesos, y presentó una disminución anual real de -1.5%. Por lo anterior, su saldo pasó del 19.1% a 18.5% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (2.7 billones, equivalentes al 12.0% 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 de 1.5 billones de pesos, equivalentes al 6.5% del PIB.

Cuadro 9. Financiamiento externo

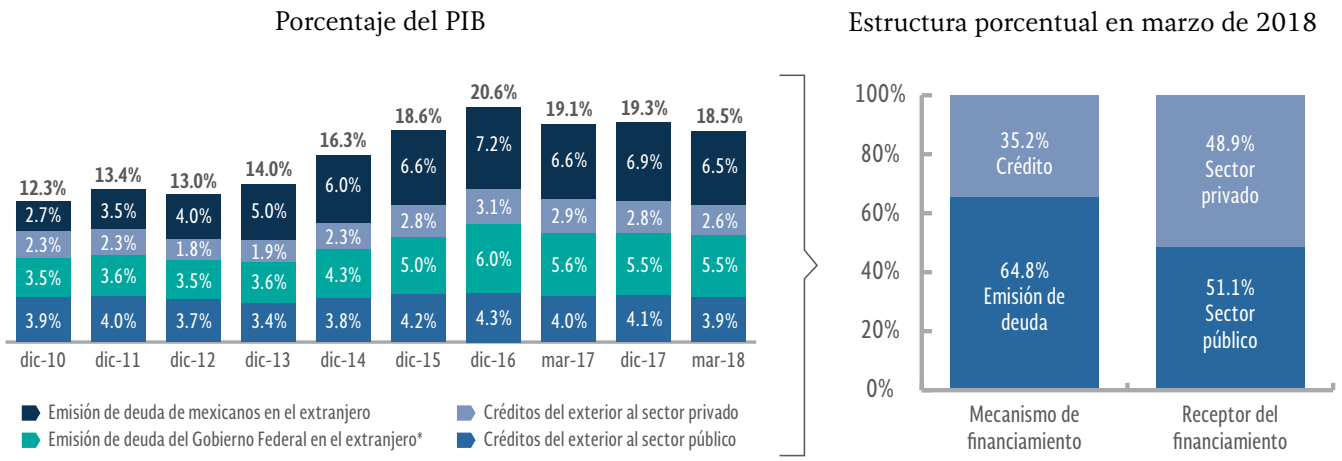
Concepto	Saldo (Marzo de 2018)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Financiamiento externo	**4,177,198**	**100.0%**	**18.5%**	**-1.5%**	**1.1%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,469,637	35.2%	6.5%	-3.7%	0.6%
Sector privado	585,534	14.0%	2.6%	-9.0%	4.2%
Sector público	884,103	21.2%	3.9%	0.2%	-1.9%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,707,561	64.8%	12.0%	-0.3%	1.4%
Sector privado	1,456,946	34.9%	6.5%	-0.5%	-0.9%
Sector público *	1,250,615	29.9%	5.5%	0.0%	4.2%
Financiamiento externo	**4,177,198**	**100.0%**	**18.5%**	**-1.5%**	**1.1%**
Otorgado al sector privado	2,042,480	48.9%	9.1%	-3.1%	0.6%
Otorgado al sector público	2,134,718	51.1%	9.5%	0.1%	1.6%

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 privado y público, con saldos equivalentes al 9.1% del PIB en el primer caso y al 9.5% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una disminución de -3.1% anual real, mientras que para el sector público hubo un crecimiento marginal de 0.1% en el primer trimestre de 2018.

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 los 1.5 billones de pesos (6.5% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.6 billones de pesos (2.6% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero fue de casi 1.3 billones de pesos y el de los créditos del exterior al sector público fue de casi 0.9 billones de pesos (5.5% y 3.9% del PIB, respectivamente).

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

Otras fuentes de fondeo

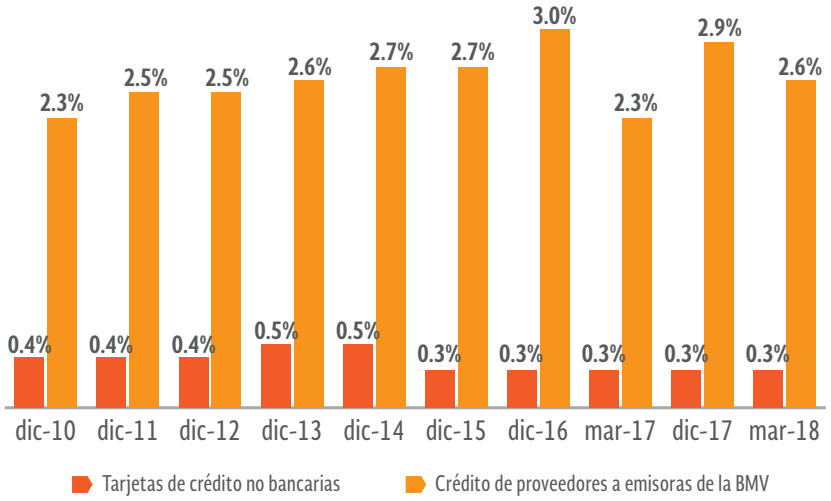
Además del financiamiento interno intermediado por el sistema financiero y del financiamiento proveniente del exterior, el sector privado no financiero recibe fondeo de algunas empresas que otorgan crédito a los clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas 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 fue de 61,225 millones de pesos en marzo de 2018, con un incremento anual real de 2.7% entre el primer trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2018. 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 2018)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Mar 2018 Mar 2017	Mar 2017 Mar 2016
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	61,225	0.3%	2.7%	8.4%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	578,326	2.6%	15.0%	-7.9%

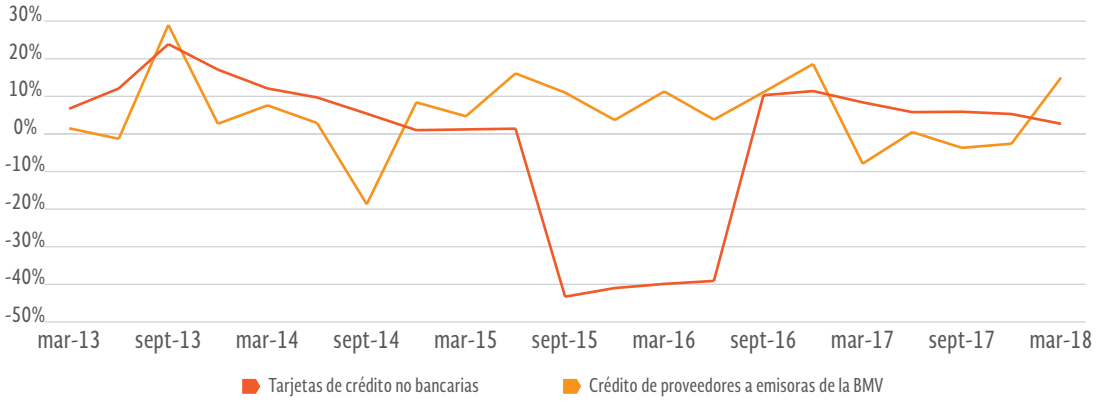
Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en la BMV también aumentó. Así, en marzo de 2018, registró un crecimiento de 15.0% anual real, el cual fue mayor al -7.9% anual real observado en marzo de 2017.

Como resultado, su saldo llegó a 578,326 millones de pesos y su participación en el producto pasó de 2.3% del PIB en marzo de 2017 a 2.6% en marzo de 2018.

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



Anexo A. Ahorro financiero

(Cifras a marzo de 2018, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a marzo de 2018)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2018 Mar 2017
1. Captación de intermediarios	**7,501,095**	**35.4%**	**33.3%**	**3.2%**
Bancos e intermediarios no bancarios	5,719,013	27.0%	25.4%	6.6%
Banca múltiple y de desarrollo	5,552,987	26.2%	24.6%	6.7%
SOCAPS y SOFIPOS	130,649	0.6%	0.6%	4.4%
Uniones de crédito	35,376	0.2%	0.2%	3.1%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	630,948	3.0%	2.8%	-20.0%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,151,134	5.4%	5.1%	2.8%
INFONAVIT	992,587	4.7%	4.4%	3.3%
FOVISSSTE	158,546	0.7%	0.7%	-0.5%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**7,219,851**	**34.1%**	**32.0%**	**5.2%**
Inversionistas institucionales	4,779,901	22.6%	21.2%	5.6%
Fondos de inversión	1,513,438	7.1%	6.7%	2.8%
Valores gubernamentales	1,169,716	5.5%	5.2%	-3.3%
Valores bancarios	223,291	1.1%	1.0%	29.0%
Valores privados	91,869	0.4%	0.4%	24.7%
Valores extranjeros	28,562	0.1%	0.1%	89.9%
Aseguradoras	584,247	2.8%	2.6%	3.9%
Valores gubernamentales	457,511	2.2%	2.0%	-0.2%
Valores bancarios	65,273	0.3%	0.3%	23.8%
Valores privados	57,575	0.3%	0.3%	23.8%
Valores extranjeros	3,887	0.0%	0.0%	-12.7%
Fondos de retiro	132,867	0.6%	0.6%	9.8%
IMSS	48,183	0.2%	0.2%	33.3%
ISSSTE	84,685	0.4%	0.4%	-0.2%
SIEFORES	2,549,349	12.0%	11.3%	7.4%
Valores gubernamentales	1,699,196	8.0%	7.5%	2.8%
Valores bancarios	89,577	0.4%	0.4%	-7.3%
Valores privados	510,457	2.4%	2.3%	29.3%
Valores extranjeros	250,120	1.2%	1.1%	9.2%
Inversionistas particulares	2,439,950	11.5%	10.8%	4.5%
Posición propia de casas de bolsa	31,055	0.1%	0.1%	61.6%
Valores gubernamentales	27,875	0.1%	0.1%	60.5%
Valores bancarios	2,568	0.01%	0.0%	247.8%
Valores privados	316	0.001%	0.0%	-62.0%
Valores extranjeros	296	0.001%	0.0%	5.7%
Tesorerías relevantes	641,091	3.0%	2.8%	2.3%
Valores gubernamentales	463,471	2.2%	2.1%	2.5%
Valores bancarios	158,158	0.7%	0.7%	8.8%
Valores privados	15,075	0.07%	0.1%	-41.5%
Valores extranjeros	4,387	0.02%	0.0%	43.9%
Empresas y particulares	1,767,804	8.3%	7.8%	4.7%
Valores gubernamentales	1,380,470	6.5%	6.1%	3.1%
Valores privados	359,350	1.7%	1.6%	8.5%
Valores extranjeros	27,984	0.1%	0.1%	57.6%
3. Ahorro externo	**6,467,105**	**30.5%**	**28.7%**	**-4.1%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,289,907	10.8%	10.2%	-8.6%
Valores gubernamentales	2,156,794	10.2%	9.6%	-9.0%
Valores privados	133,114	0.6%	0.6%	-2.4%
Ahorro externo que financia al sector público	2,134,718	10.1%	9.5%	0.1%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,250,615	5.9%	5.5%	0.0%
En manos de sociedades de inversión	7,299	0.03%	0.0%	184.8%
En manos de SIEFORES	27,068	0.1%	0.1%	-16.5%
En manos de aseguradoras	5,327	0.0%	0.0%	-42.0%
En manos de casas de bolsa	5	0.0%	0.0%	-
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,210,916	5.7%	5.4%	0.4%
Créditos otorgados en el extranjero	884,103	4.2%	3.9%	0.2%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,042,480	9.6%	9.1%	-3.1%
Créditos otorgados en el extranjero	585,534	2.8%	2.6%	-9.0%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,456,946	6.9%	6.5%	-0.5%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**21,188,051**	**100.0%**	**94.0%**	**1.5%**

Anexo B. Financiamiento

(Cifras a marzo de 2018, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a marzo de 2018)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2018 Mar 2017
Componente 1. Cartera de crédito	**7,638,984**	**36.2%**	**33.9%**	**4.0%**
Banca múltiple	4,577,073	21.7%	20.3%	4.8%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	4,036,053	19.1%	17.9%	6.4%
Consumo	979,263	4.6%	4.3%	3.2%
Vivienda	761,328	3.6%	3.4%	3.1%
Comercial	2,295,462	10.9%	10.2%	8.9%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	541,020	2.6%	2.4%	-5.8%
Gobierno Federal (GF)	30,277	0.1%	0.1%	-8.7%
Estados y Municipios (EyM)	324,123	1.5%	1.4%	-3.8%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	186,619	0.9%	0.8%	-8.7%
Banca de desarrollo	670,011	3.2%	3.0%	2.4%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	413,135	2.0%	1.8%	3.2%
Consumo	41,866	0.2%	0.2%	12.1%
Vivienda	13,300	0.1%	0.1%	-4.7%
Comercial	357,969	1.7%	1.6%	2.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	256,876	1.2%	1.1%	1.1%
Gobierno Federal (GF)	81,193	0.4%	0.4%	-3.0%
Estados y Municipios (EyM)	161,637	0.8%	0.7%	2.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	14,047	0.1%	0.1%	14.5%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	38,294	0.2%	0.2%	10.3%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	3,842	0.02%	0.02%	-5.8%
SOCAP y SOFIPOS (cartera otorgada al sector privado)	109,810	0.5%	0.5%	7.8%
Consumo	82,028	0.4%	0.4%	6.1%
Vivienda	6,204	0.03%	0.03%	20.2%
Comercial	21,578	0.1%	0.1%	11.3%
SOFOM ER	360,406	1.7%	1.6%	5.0%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	356,531	1.7%	1.6%	4.6%
Consumo	154,605	0.7%	0.7%	14.8%
Vivienda	2,951	0.01%	0.01%	-15.0%
Comercial	198,975	0.9%	0.9%	-1.8%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	3,875	0.02%	0.02%	66.0%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	50,042	0.2%	0.2%	9.3%
SOFOM ENR	12,973	0.1%	0.1%	-25.7%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	12,973	0.1%	0.1%	-25.7%
Consumo	7,588	0.0%	0.03%	-20.5%
Vivienda	-	-	-	-
Comercial	5,384	0.0%	0.02%	-32.0%
INFONAVIT (*)	1,437,525	6.8%	6.4%	2.2%
FOVISSSTE (*)	359,437	1.7%	1.6%	1.7%
INFONACOT	19,570	0.1%	0.1%	11.4%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	**9,282,378**	**44.0%**	**41.2%**	**2.9%**
Valores emitidos por el sector privado	1,027,708	4.9%	4.6%	19.5%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	505,791	2.4%	2.2%	15.1%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	521,917	2.5%	2.3%	24.0%
CKDS	192,796	0.9%	0.9%	20.4%
FIBRAS	258,255	1.2%	1.1%	4.2%
CERPIS	770	0.0%	0.0%	-8.5%
FIBRA E	70,096	0.3%	0.3%	469.6%
Valores emitidos por el sector público	8,254,670	39.1%	36.6%	1.1%
Gobierno Federal	5,526,205	26.2%	24.5%	2.6%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	888,420	4.2%	3.9%	-6.7%
Organismos descentralizados	571,460	2.7%	2.5%	12.2%
FARAC	214,027	1.0%	0.9%	0.1%
IPAB	970,500	4.6%	4.3%	-3.3%
Deuda de Estados y Municipios	84,059	0.4%	0.4%	-15.9%
Componente 3. Financiamiento externo	**4,177,198**	**19.8%**	**18.5%**	**-1.5%**
Financiamiento externo al sector público	2,134,718	10.1%	9.5%	0.1%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	884,103	4.2%	3.9%	0.2%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,250,615	5.9%	5.5%	0.0%
Financiamiento externo al sector privado	2,042,480	9.7%	9.1%	-3.1%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	585,534	2.8%	2.6%	-9.0%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,456,946	6.9%	6.5%	-0.5%
Financiamiento interno (1+2)	**16,921,362**	**80.2%**	**75.1%**	**3.4%**
Financiamiento interno al sector privado	7,864,921	37.3%	34.9%	6.6%
Financiamiento interno al sector público	9,056,441	42.9%	40.2%	0.7%
Financiamiento total (1+2+3)	**21,098,560**	**100.0%**	**93.6%**	**2.4%**
Financiamiento total al sector privado	9,907,401	47.0%	44.0%	4.5%
Financiamiento total al sector público	11,191,159	53.0%	49.7%	0.6%

(*) Incluye cartera bursatilizada.

Nota: los datos como porcentaje del PIB están calculados con el PIB base 2013 que publicó el INEGI el 31 de octubre de 2017.