Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Septiembre 2015

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 septiembre de 2015, 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 97.9% del PIB al tercer trimestre de 2015, con una tasa de crecimiento anual real de 9.1%.

- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios continúa siendo el principal componente del ahorro financiero; creció 1.4% anual real en el periodo y llegó al 34.0% del PIB.

- Las SIEFORES, empresas y particulares, y fondos de inversión mantienen las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos de 10.8%, 9.0% y 7.9% del PIB, respectivamente, al 3T-2015.

- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAP, SOFIPOS, uniones de crédito, organismos y entidades de fomento) mantuvo un crecimiento similar al del año anterior (8.1% anual real en septiembre de 2015 frente a 7.9% en 2014) y su saldo llegó a 30.7% del PIB.

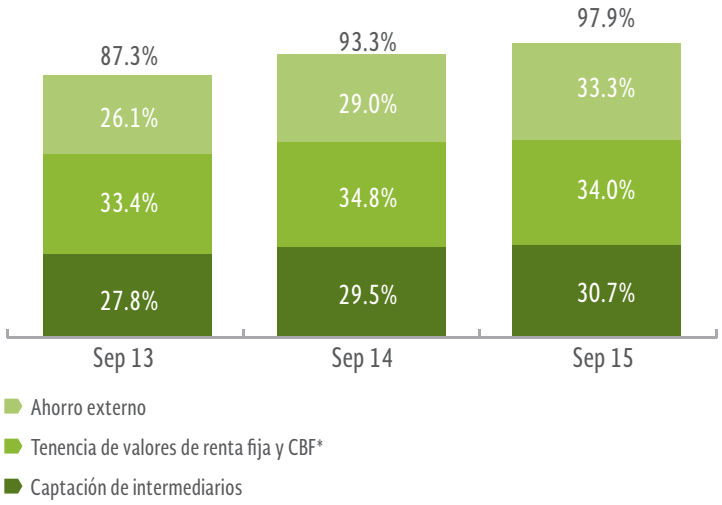
- Los principales intermediarios que captan recursos son las instituciones de banca múltiple y de desarrollo (22.5% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.4% del PIB).

- El ahorro externo (valores en manos de no residentes, deuda emitida en el exterior y créditos del exterior) mantiene su tendencia al alza y creció 19.3% anual real en septiembre de 2015, con lo que su saldo llegó a 33.3% del PIB.

- Los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes fueron 13.5% del PIB; los títulos emitidos en el extranjero llegaron a 12.2% y los créditos otorgados en el extranjero fueron equivalentes a 7.5% del PIB.

- El ahorro externo que reciben el sector público y el sector privado (créditos, valores en manos de no residentes y deuda emitida en el exterior) llegó a 22.8% y 10.5% del PIB, respectivamente.

Ahorro financiero como % del PIB

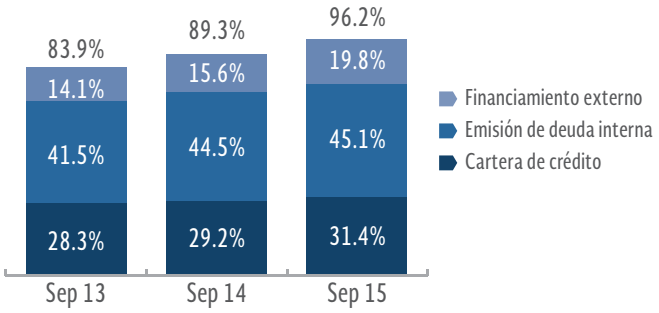


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

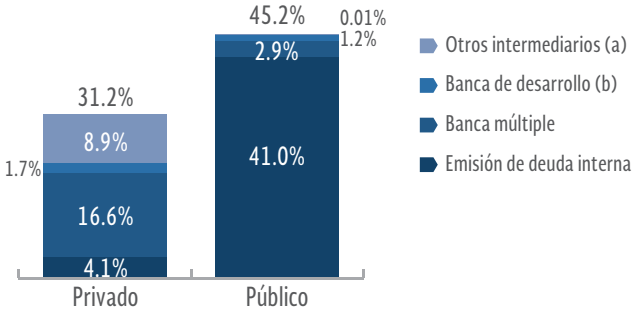
- El financiamiento total llegó a 96.2% del PIB en septiembre de 2015 y su crecimiento fue 11.9% anual real, mayor al 8.1% de 2014.
- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) aumentó 7.8% anual real y fue equivalente a 76.4% del PIB en septiembre de 2015.
- El financiamiento interno al sector privado fue 31.2% del PIB al 3T-2015 y registró un incremento mayor al de 2014 (9.9% anual real frente a 6.4%).
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado es el crédito de la banca múltiple (16.6% del PIB en septiembre de 2015), seguido por el crédito de otros intermediarios (8.7% del PIB).
- La principal fuente de fondeo interno del sector público es la emisión de deuda, que creció a una tasa menor a la del año anterior (5.2% frente a 7.6%) y llegó a representar 41.0% del PIB.
- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 11.7%, con lo que su participación en el PIB llegó a 31.4% al 3T-2015.
- Los rubros principales de la cartera son el crédito otorgado por la banca múltiple y el INFONAVIT, cuyos saldos representan 19.5% y 5.9% del PIB, respectivamente, a septiembre de 2015.
- La emisión de deuda interna aumentó a un ritmo menos acelerado, con una tasa de 5.2% anual real al 3T-2015, frente a 9.0% del año anterior.
- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representa el 25.0% del PIB.
- La colocación de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado creció 5.3% anual real, impulsada por la emisión de CKDS y de certificados bursátiles y otros instrumentos.
- El financiamiento externo llegó a 19.8% del PIB al segundo trimestre de 2015, por efecto de la tasa de crecimiento registrada (31.5% anual real), que fue mayor a la del año anterior (12.4%).
- El financiamiento externo se forma, en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (12.2% del PIB) y también por créditos otorgados en el exterior a acreditados mexicanos (7.5% del PIB).
- Entre septiembre de 2014 y 2015, el fondeo externo a los sectores público y privado creció 32.8% y 30.1%, respectivamente, con lo que su saldo al 3T-2015 llegó a 9.9% y 9.8% del PIB.

Financiamiento como % del PIB

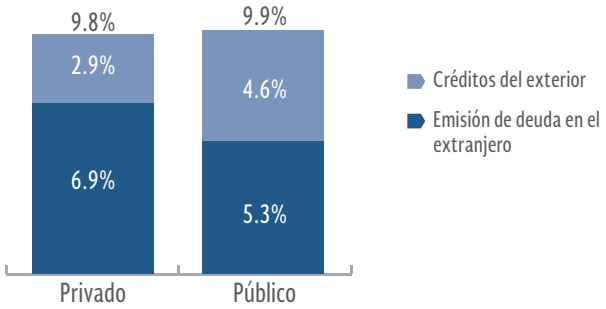


Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Septiembre de 2015)

Financiamiento interno



Financiamiento externo



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

Abreviaturas y Siglas

ABM	Asociación de Bancos de México
BMV	Bolsa Mexicana de Valores
CKDS	Certificados de capital de desarrollo
DOF	Diario Oficial de la Federación
FARAC	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
FIBRAS	Fideicomisos de infraestructura y bienes raíces
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (antes Financiera Rural)
FOVISSSTE	Fondo de la Vivienda del ISSSTE
GF	Gobierno Federal
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social
INFONACOT	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
IPAB	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
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
SOCAP	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
SIEFORES	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
SOFIPOS	Sociedades financieras populares
SOFOLES	Sociedades financieras de objeto limitado
SOFOM ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
SOFOM ER	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas

Definiciones

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a septiembre de 2015. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del año 2000 hasta el tercer trimestre de 2015. La metodología correspondiente se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Ambos documentos describen detalladamente tanto la conformación de base de datos como las fuentes de información (véase http://www.cnbv.gob.mx/CNBV/Estudios-de-la-CNBV/Paginas/Encuesta.aspx).

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el Ahorro Financiero se definió como el saldo agregado de la captación de los intermediarios financieros autorizados para recibir recursos del público; la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de personas físicas y morales (tanto residentes en México como no residentes); y los recursos del exterior que son intermediados a través de entidades del sistema financiero mexicano. Esta definición incluye tanto el ahorro del sector privado (empresas y particulares) como el ahorro del sector público (Gobierno Federal; Gobiernos de Estados y Municipios; organismos descentralizados; empresas productivas del Estado, y fideicomisos de fomento).

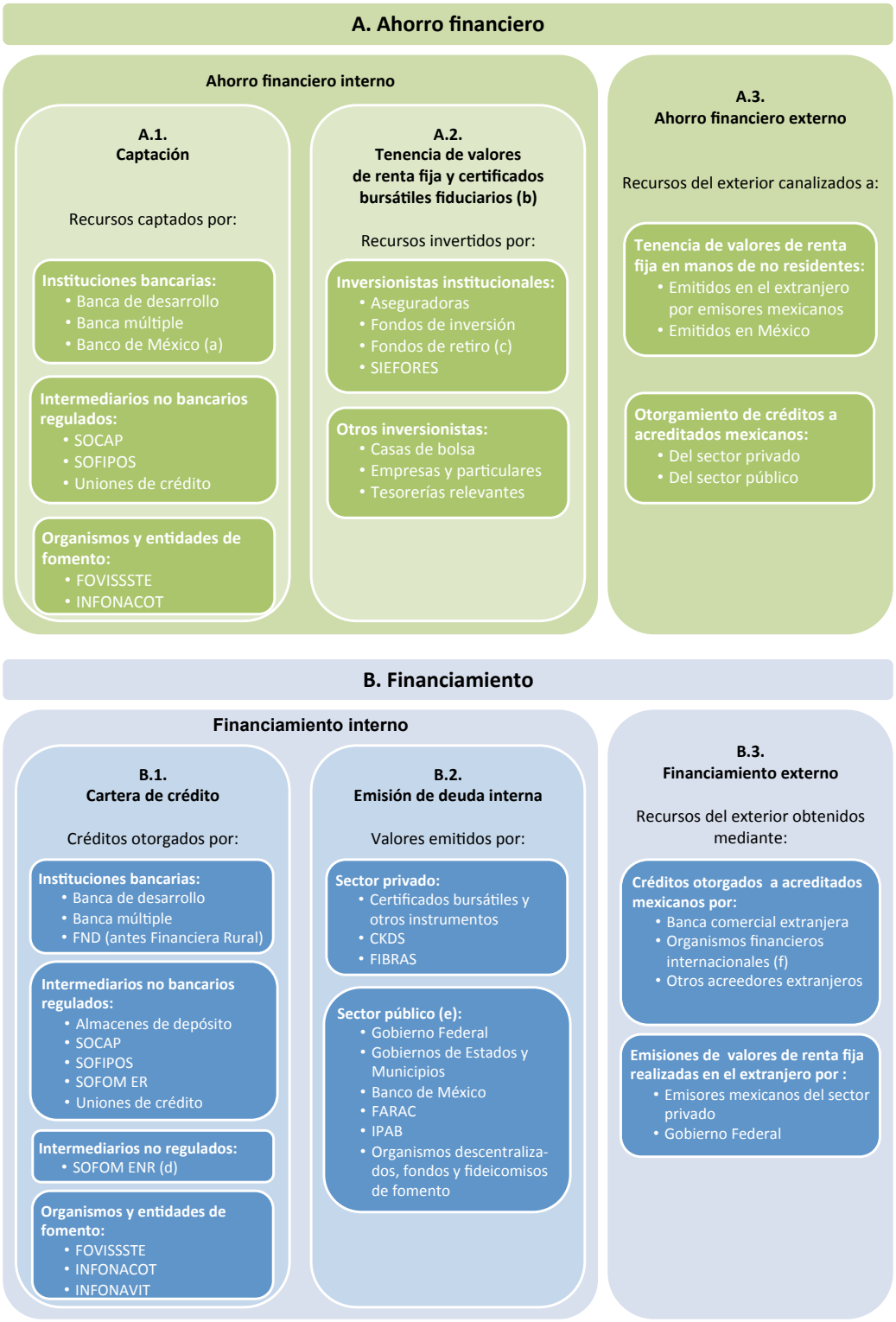
Por su parte, el Financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público; la deuda en circulación en el mercado de valores nacional; y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones en los mercados de valores internacionales como a través del otorgamiento de créditos por parte de intermediarios financieros no residentes en México.

Acerca de la cartera de crédito, desde diciembre de 2013 no se incluye información de las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, debido a que dichas figuras dejaron de operar a mediados de ese año, como resultado del proceso de desregulación que se inició con los cambios incorporados a la LGOAAC y la LIC en 2006 (publicados en el DOF mediante el Decreto del 18 de julio de 2006). Desde esa fecha y hasta junio de 2013, las entidades señaladas salieron de manera ordenada del sistema financiero. La mayoría se convirtieron en SOFOMES ENR, salvo las vinculadas patrimonialmente con algún banco o grupo financiero, que se transformaron en SOFOMES ER y, en consecuencia, cumplen con la regulación bancaria y son supervisadas por las autoridades.

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

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

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



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

A. Ahorro Financiero Total

El ahorro financiero total llegó a 97.9% del PIB en septiembre de 2015, con lo que su saldo acumulado fue de casi 17.8 billones de pesos. El ahorro financiero total mantiene la tendencia creciente que muestra desde 2005, con una tasa de crecimiento real anual medio punto porcentual mayor a la del año anterior (9.1% al tercer trimestre de 2015 frente a 8.6% en 2014).

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios es su principal componente, con una participación de 34.7% del ahorro total y un saldo acumulado cercano a 6.2 billones de pesos, equivalentes al 34.0% del PIB. Entre septiembre de 2014 y el tercer trimestre de 2015, la tenencia de valores aumentó 1.4% anual real, un ritmo menor al registrado un año antes (6.1%).

Cuadro 1. Ahorro financiero

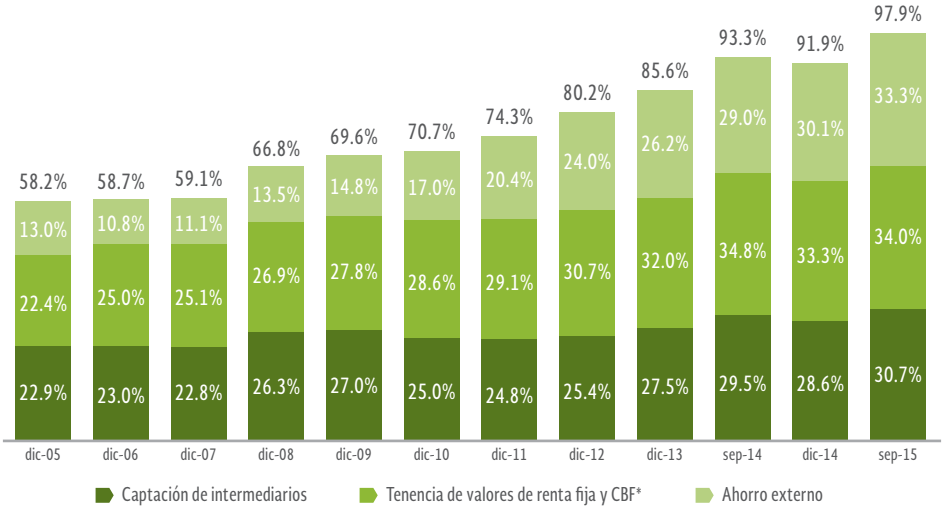
Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Ahorro financiero total	**17,795,604**	**100.0%**	**97.9%**	**9.1%**	**8.6%**
Captación de intermediarios	5,574,356	31.3%	30.7%	8.1%	7.9%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	6,175,038	34.7%	34.0%	1.4%	6.1%
Ahorro externo	6,046,210	34.0%	33.3%	19.3%	12.6%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Por su parte, la captación de intermediarios llegó a representar el 30.7% del PIB, con un monto cercano a los 5.6 billones de pesos. Al respecto, la captación también mantiene una evolución al alza con un menor ritmo de crecimiento ligeramente mayor que el año anterior, ya que la tasa anual real de septiembre de 2015 fue 8.1%, 20 puntos base por arriba de la observada en septiembre de 2014 (7.9%).

Por su parte, el ahorro externo también mantiene una tendencia creciente, pero con un ritmo de crecimiento más acelerado que la captación y la tenencia de valores, ya que aumentó 19.3% anual real entre septiembre de 2014 y de 2015. Como resultado, su participación en el PIB aumentó más de cuatro puntos porcentuales en el periodo, al pasar de 29.0% a 33.3% del PIB entre el tercer trimestre de 2014 y el mismo trimestre de 2015.

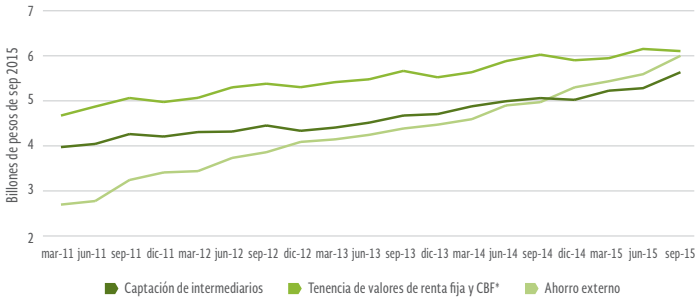
Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



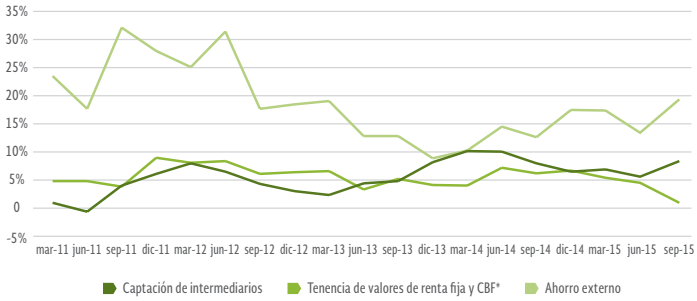
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a septiembre de 2015)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

A.1. Captación de intermediarios

A septiembre de 2015, el saldo de la captación de intermediarios fue casi 5.6 billones de pesos, equivalentes al 30.7% del PIB. La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo continúa siendo el componente más relevante de la captación total y, además, registró la mayor tasa de crecimiento en el periodo, con un nivel de 12.8% anual real, el doble de lo registrado un año antes (6.3%). Así, la captación bancaria pasó de 20.8% a 22.5% del PIB entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, mes en que su saldo llegó a casi 4.1 billones de pesos.

Por su parte, la captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (SOCAP, SOFIPOS y uniones de crédito) mantiene su participación en el PIB alrededor de 0.7% desde finales de 2013. Los recursos depositados en las entidades del sector popular aumentaron a una tasa de 3.1% anual real en septiembre de 2015, con un ritmo menos acelerado que en septiembre de 2014 (22.4%), mientras que los recursos captados por las uniones de crédito se redujeron a una tasa anual real de -4.1% al tercer trimestre de 2015. Asimismo, la participación en el PIB del resto de los componentes de la captación se mantuvo en niveles similares a los del tercer trimestre de 2014. La captación del INFONAVIT, el segundo componente en importancia, pasó de 4.2% a 4.4% del PIB en el periodo anual considerado, aunque su variación anual real fue mayor a la del año anterior (7.2% frente a 5.0%). La captación del FOVISSTE conserva una participación estable de 0.8% respecto del PIB, la cual no se ha modificado desde 2013, aunque su crecimiento anual real fue de 3.7%.

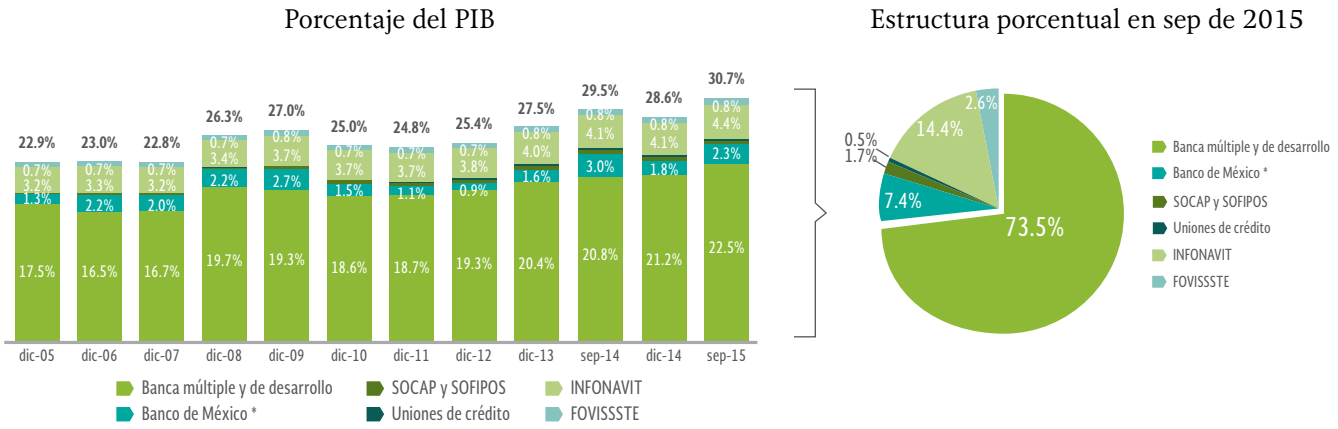
Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Captación de intermediarios	**5,574,356**	**100.0%**	**30.7%**	**8.1%**	**7.9%**
Banca múltiple y de desarrollo	4,094,882	73.5%	22.5%	12.8%	6.3%
SOCAP y SOFIPOS	96,646	1.7%	0.5%	3.1%	22.4%
Uniones de crédito	28,006	0.5%	0.2%	-4.1%	7.2%
Banco de México *	410,187	7.4%	2.3%	-20.8%	24.5%
INFONAVIT	800,148	14.4%	4.4%	7.2%	5.0%
FOVISSSTE	144,488	2.6%	0.8%	3.7%	3.1%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

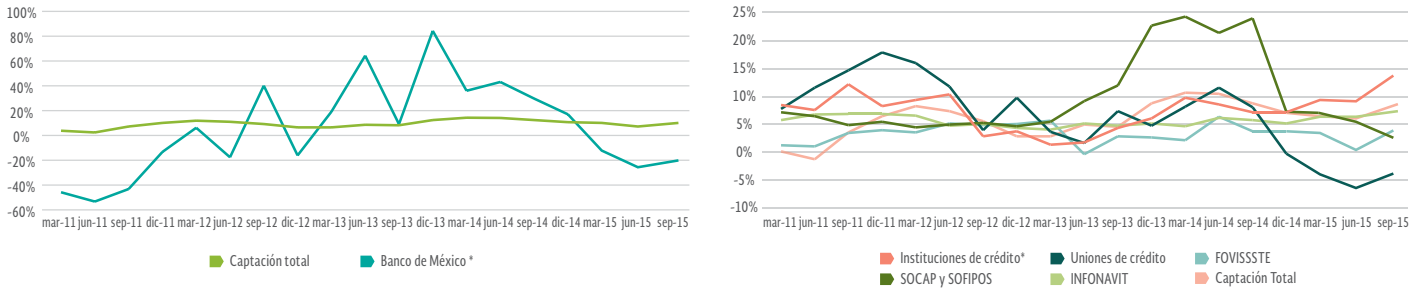
Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México disminuyeron -20.8% anual real al tercer trimestre de 2015, en contraste con la tasa de crecimiento de 24.5% registrada un año antes. En consecuencia, la participación de los depósitos en el Banco de México respecto del PIB se redujo de 3.0% en septiembre de 2014 a 2.3% en septiembre de 2015.

Gráfica 3. Captación por tipo de intermediario



NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

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



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

A.2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales es el principal componente del ahorro total y creció a una tasa de 1.4% anual real de septiembre de 2014 a septiembre de 2015, por abajo de lo que aumentó el año anterior (6.1%). Como resultado, su saldo llegó a cerca de 6.2 billones de pesos, pero su participación en el PIB se redujo de 34.8% a 34.0% en ese mismo periodo.

Lo anterior se explica por el efecto de un aumento de 10.4% anual real en la tenencia de valores de las SIEFORES en conjunto con una disminución de -7.7% en la cartera de las empresas y particulares, así como una reducción marginal de -0.6% en las posiciones de valores de los fondos de inversión. En particular, al considerar que las carteras de títulos de deuda y certificados bursátiles fiduciarios que mantienen las SIEFORES, las empresas y particulares, y los fondos de inversión, continúan siendo los principales conceptos que integran la tenencia de valores, con participaciones en el total de 31.7%, 26.5% y 23.1%, respectivamente.

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

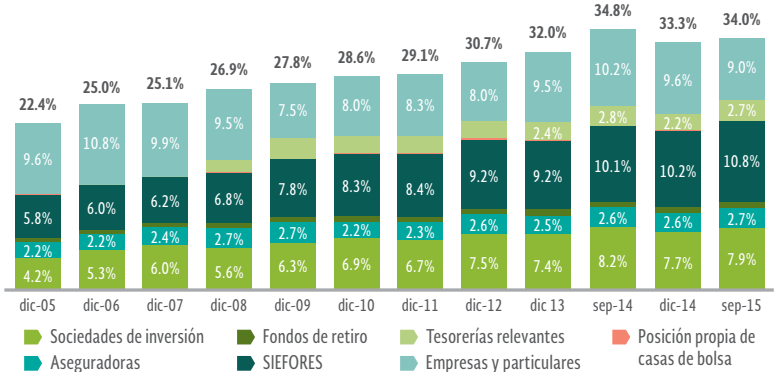
Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**6,175,038**	**100.0%**	**34.0%**	**1.4%**	**6.1%**
Inversionistas institucionales	4,025,890	65.2%	22.2%	5.4%	6.9%
Aseguradoras	488,863	7.9%	2.7%	6.2%	1.9%
Fondos de inversión	1,428,955	23.1%	7.9%	-0.6%	8.1%
Fondos de retiro	152,710	2.5%	0.8%	0.9%	-5.4%
SIEFORES	1,955,362	31.7%	10.8%	10.4%	8.5%
Inversionistas particulares	2,149,148	34.8%	11.8%	-5.4%	4.8%
Casas de bolsa (posición propia)	18,552	0.3%	0.1%	21.2%	9.6%
Empresas y particulares	1,639,034	26.5%	9.0%	-7.7%	4.8%
Tesorerías relevantes	491,562	8.0%	2.7%	1.9%	4.4%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

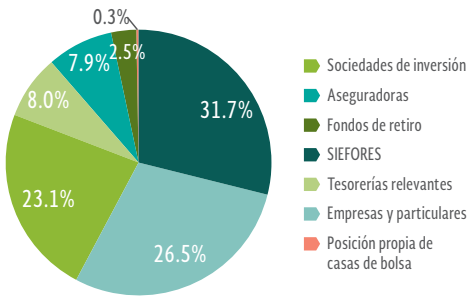
Por su parte, el resto de las carteras crecieron durante el periodo. La tenencia de valores de las tesorerías relevantes aumentó a una tasa de 1.9% anual real, con lo que su saldo al tercer trimestre de 2015 se mantuvo en niveles similares a los del mismo trimestre de 2015. Las carteras de las aseguradoras y los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE) registraron tasas de 6.2% y 0.9%, pero su participación en el PIB se mantuvo estable en 2.7% y 0.8%, respectivamente. Por último, las posiciones propias de las casas de bolsa se elevaron 21.2% anual real a septiembre de 2015, aunque el saldo de estas posiciones continúa siendo reducido y equivale al 0.1% del PIB.

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

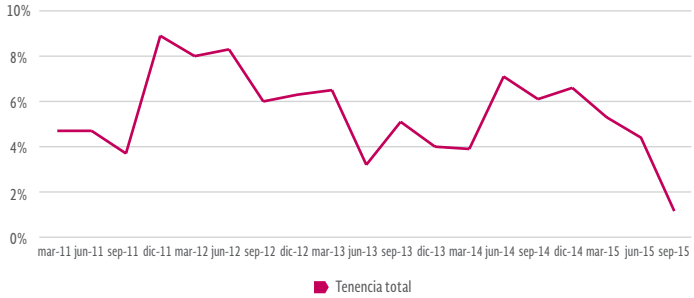
Porcentaje del PIB

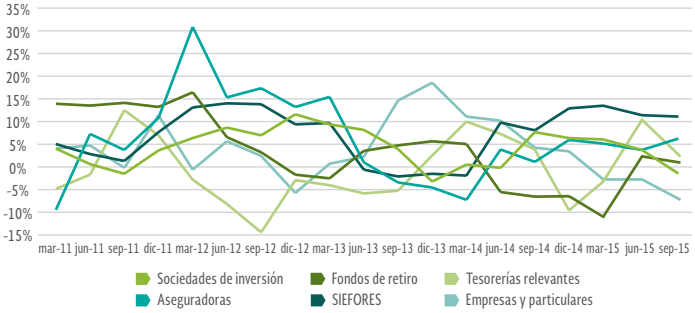


Estructura porcentual en sep de 2015



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 mantiene una tendencia creciente desde hace casi diez años y, al tercer trimestre de 2015, registró una tasa de crecimiento real anual de 19.3%, casi seis puntos porcentuales más que la tasa del año anterior (12.6%). Con ello, a septiembre de 2015 el ahorro externo representó 33.3% del PIB y registró un saldo superior a los 6.0 billones de pesos. El otorgamiento de créditos en el extranjero corresponde al 7.5% del PIB, mientras que el componente más importante del ahorro externo es la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (emitidos tanto en México como en el extranjero), que llegó a cerca de 4.7 billones de pesos y fue equivalente al 25.7% del PIB.

La mayor parte de dicha tenencia de valores en manos de no residentes está formada por instrumentos de renta fija emitidos en México (2.5 billones de pesos equivalentes a 13.5% del PIB), aunque estos instrumentos aumentaron menos que el año anterior, con una tasas de 5.1% en septiembre de 2015 frente a 12.8% en septiembre de 2014. Los títulos gubernamentales representaron el 95.2% de estas emisiones y su saldo llegó a 2.3 billones de pesos (12.9% del PIB).

El resto de la tenencia de valores está integrada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, que representaron 12.2% del PIB y aumentaron a una tasa tres puntos superior a la de 2014 (29.3% en septiembre de 2015 frente a 14.2%). La colocación de deuda en los mercados internacionales del sector privado corresponde al 6.9% del PIB y creció 24.5% anual real al cierre del tercer semestre de 2015. Por su parte, la colocación por parte del sector público llegó a 5.3% del PIB y aumentó a una tasa anual real de 36.2%.

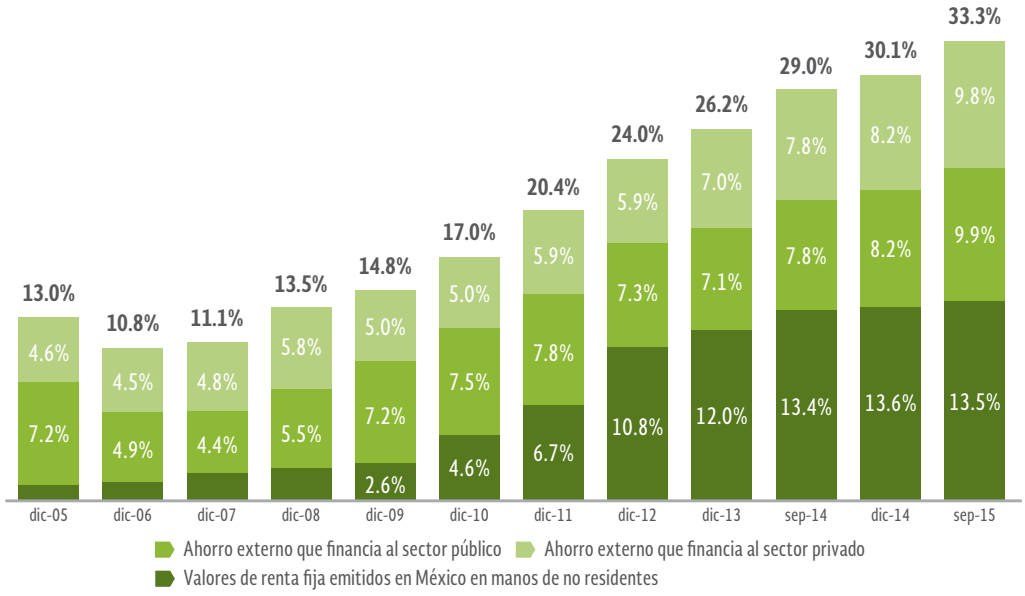
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Ahorro externo	**6,046,210**	**100.0%**	**33.3%**	**19.3%**	**12.6%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,678,097	77.4%	25.7%	15.3%	13.4%
Emitidos en México	2,457,774	40.6%	13.5%	5.1%	12.8%
Emitidos en el extranjero	2,220,323	36.7%	12.2%	29.3%	14.2%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,368,113	22.6%	7.5%	35.1%	9.6%
Ahorro externo	**6,046,210**	**100.0%**	**33.3%**	**19.3%**	**12.6%**
Ahorro externo que financia al sector público	4,146,499	68.6%	22.8%	16.6%	9.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,899,711	31.4%	10.5%	25.6%	20.0%

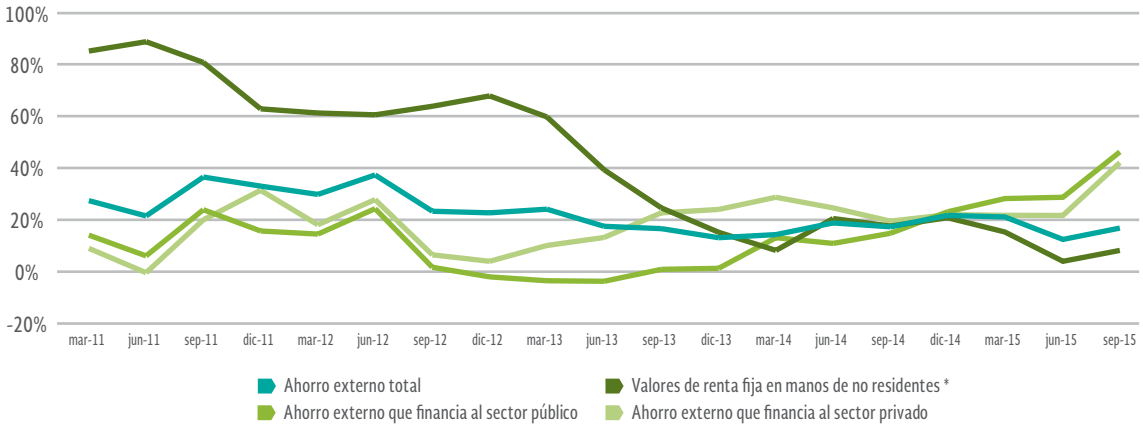
A septiembre de 2015, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 35.1% anual real, casi cuatro veces más de lo registrado en septiembre de 2014 (9.6%). En este caso, los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron 45.7% anual real en el periodo, mientras que los créditos al sector público crecieron 29.2%.

En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado fue de 1.9 billones de pesos (10.5% del PIB) y presentó una tasa de crecimiento anual real de 25.6%, mayor a la tasa de 20.0% registrada en septiembre de 2014. El ahorro externo que financia al sector público también mostró una tasa de crecimiento anual real más alta que el año anterior (16.6% al tercer trimestre de 2015 frente a 9.7%en 2014) y superó los 4.1 billones de pesos, equivalentes al 22.8% del PIB.

Gráfica 7. Ahorro externo como porcentaje del PIB



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



B. Financiamiento total

El financiamiento total del sector público y privado (interno y externo) mantiene la tendencia creciente que registra desde 2010 y llegó al 96.2% del PIB en septiembre de 2015. Ese mes, su saldo fue de 17.5 billones de pesos, aproximadamente, con una tasa de crecimiento anual real de 11.9%, mayor a la del tercer trimestre de 2014 (8.1%).

La emisión de deuda interna es el componente más importante del financiamiento total y, en septiembre de 2015, llegó a casi 8.2 billones de pesos, equivalentes al 45.1% del PIB. Este concepto se incrementó, aunque a un menor ritmo, con una tasa anual real que pasó de 9.0% en septiembre de 2014 a 5.2% en septiembre de 2015.

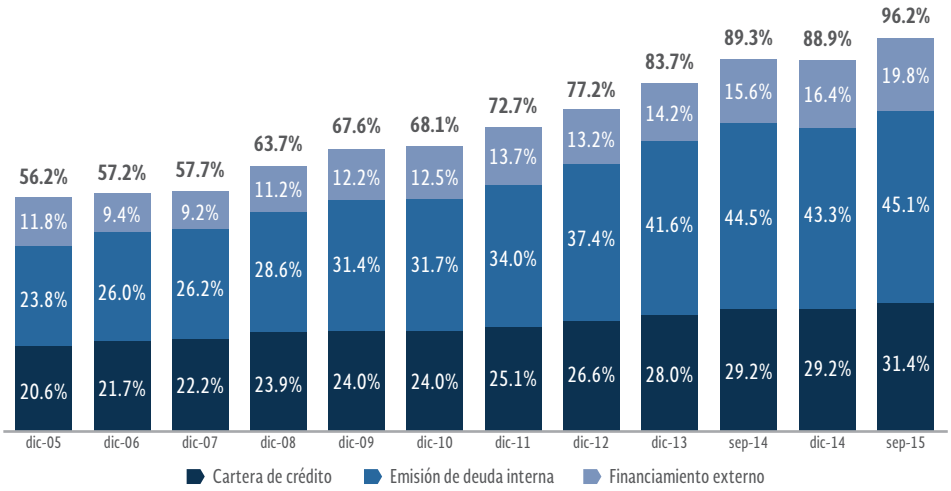
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Financiamiento total	**17,472,353**	**100.0%**	**96.2%**	**11.9%**	**8.1%**
Cartera de crédito	5,697,740	32.6%	31.4%	11.7%	4.6%
Emisión de deuda interna	8,186,176	46.9%	45.1%	5.2%	9.0%
Financiamiento externo	3,588,436	20.5%	19.8%	31.5%	12.4%

La cartera de crédito total (bancario y no bancario) es el segundo componente más importante del financiamiento y también muestra una evolución al alza, con un dinamismo mayor que el registrado el año anterior. Así, entre septiembre de 2014 y el tercer trimestre de 2015 creció 11.7% en términos reales, más del doble que el año anterior (4.6%). Como resultado, su participación en el PIB pasó de 29.2% a 31.4% y su saldo llegó a cerca de 5.7 billones de pesos.

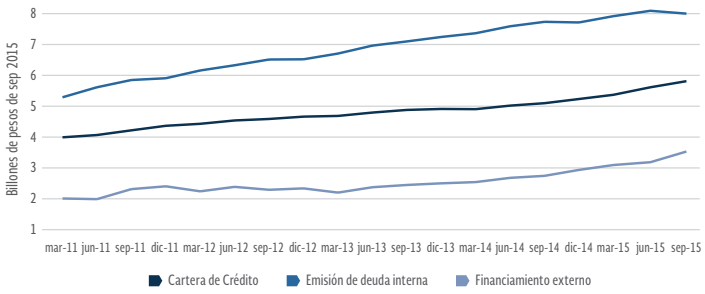
Por último, el financiamiento externo mantiene una evolución creciente desde 2013 y registra tasas cada vez más altas. Entres septiembre de 2014 y septiembre de 2015, la tasa de crecimiento anual real pasó de 12.4% a 31.5%, con lo que el financiamiento externo se acercó a los 3.6 billones de pesos al cierre del tercer trimestre del año y su participación como porcentaje del producto pasó de 15.6% a 19.8% del PIB.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

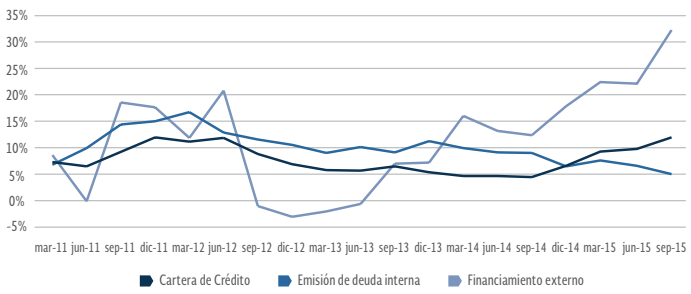


Gráfica 10. Financiamiento por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a septiembre de 2015)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

En septiembre de 2015, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo aproximado de 13.9 billones de pesos, que equivale al 76.4% del PIB, cerca de tres puntos porcentuales por arriba de lo registrado un año antes (73.7% del PIB). Lo anterior, debido a que la tasa de crecimiento anual real pasó de 7.2% a 7.8% entre septiembre de 2014 y el mismo mes de 2015.

El 59.1% del total corresponde a financiamiento interno al sector público, que llegó a más de 8.2 billones de pesos, equivalentes al 45.2% del PIB, mientras que el restante 40.9% del total corresponde a recursos orientados al sector privado por 5.7 billones (31.2% del PIB). Al respecto, durante el tercer trimestre de 2015 el fondeo al sector privado continuó mostrando un mayor dinamismo que el financiamiento al sector público, con tasas de 9.9% y 6.4% anual real, respectivamente.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Financiamiento interno total	**13,883,917**	**100.0%**	**76.4%**	**7.8%**	**7.2%**
Al sector privado	5,675,841	40.9%	31.2%	9.9%	6.4%
Emisión de deuda	738,018	5.3%	4.1%	5.3%	25.7%
Crédito de la banca múltiple	3,009,308	21.7%	16.6%	11.5%	3.3%
Crédito de la banca de desarrollo*	339,823	2.4%	1.9%	29.3%	21.0%
Crédito de otros intermediarios **	1,588,693	11.4%	8.7%	5.6%	2.4%
Al sector público	8,208,076	59.1%	45.2%	6.4%	7.8%
Emisión de deuda	7,448,158	53.6%	41.0%	5.2%	7.6%
Crédito de la banca múltiple	533,397	3.8%	2.9%	6.0%	20.9%
Crédito de la banca de desarrollo	224,085	1.6%	1.2%	16.7%	19.8%
Crédito de otros intermediarios ***	2,436	0.02%	0.01%	-17.5%	-14.4%

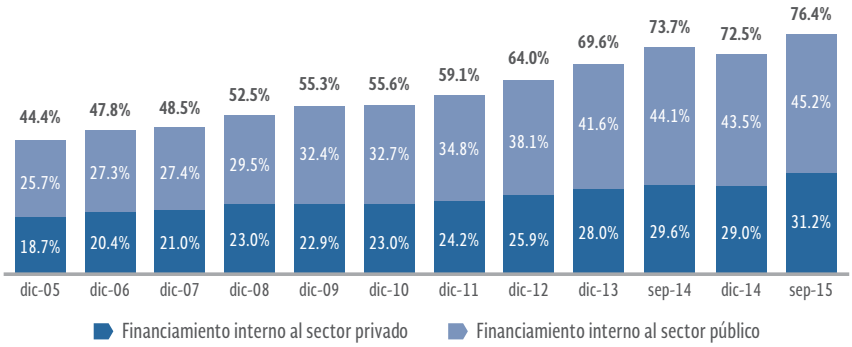
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT).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

La principal fuente de financiamiento del sector privado es el crédito de la banca múltiple, que representa 16.6% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios, equivalente al 8.7% del PIB. A septiembre de 2015, ambos conceptos crecieron de manera más acelerada que en 2014. El crédito de la banca múltiple aumentó 11.5% anual real, frente a 3.3% del año anterior, y el crédito de otros intermediarios aumentó 5.6%, más del doble de lo registrado el año anterior (2.4%). Por su parte, el crédito de la banca de desarrollo al sector privado registró una tasa de 29.3% anual real, mientras que la emisión de deuda interna aumentó 5.3%, cinco veces menos que la tasa registrada en septiembre de 2014.

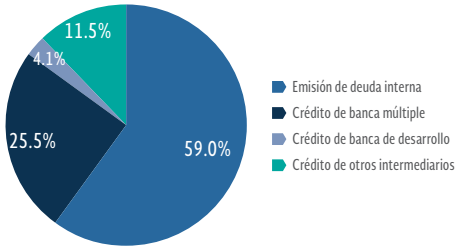
La emisión de deuda interna es el componente principal del financiamiento al sector público, con una tasa de crecimiento menor a la del año anterior (5.2% anual real frente a 7.6%). Este componente mantiene un saldo superior a los 7.4 billones de pesos y es equivalente al 41.0% del PIB. Por otra parte, el crédito interno al sector público mantuvo su participación en el PIB en niveles similares a los del año anterior, con una evolución heterogénea por tipo de entidad: un alto crecimiento de 16.7% en el crédito de la banca de desarrollo; un crecimiento moderado de 6.0% en el crédito de la banca múltiple, y una reducción de -17.5% en el crédito otorgado por otros intermediarios (SOFOM ER y SOFOM ENR).

Gráfica 11. Financiamiento interno

Porcentaje del PIB

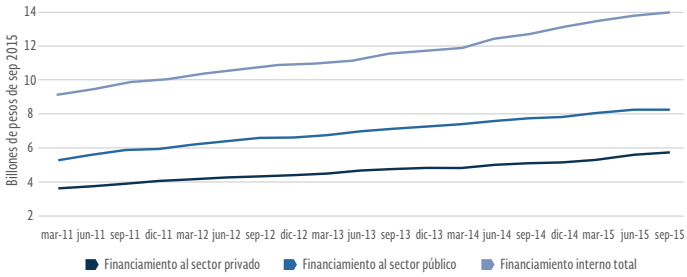


Estructura porcentual en sep de 2015

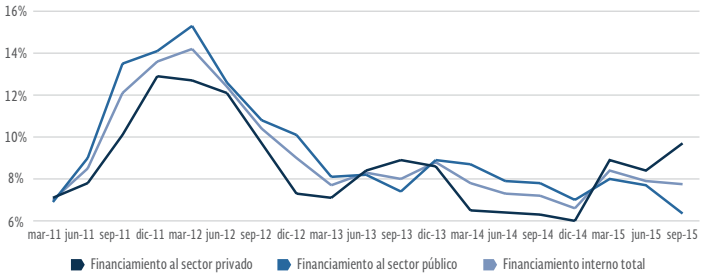


Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a septiembre de 2015)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



B.1. Cartera de crédito

Durante 2013 y 2014, la cartera de crédito total se había incrementado sostenidamente aunque a un ritmo decreciente. Sin embargo, desde inicios de 2015, la cartera de crédito no solo ha crecido de forma sostenida, sino que lo ha hecho de manera más acelerada. Así, a septiembre de 2015 registró una tasa anual real de 11.7%, más del doble de la tasa del año anterior (4.6%).

Cuadro 7. Cartera de crédito

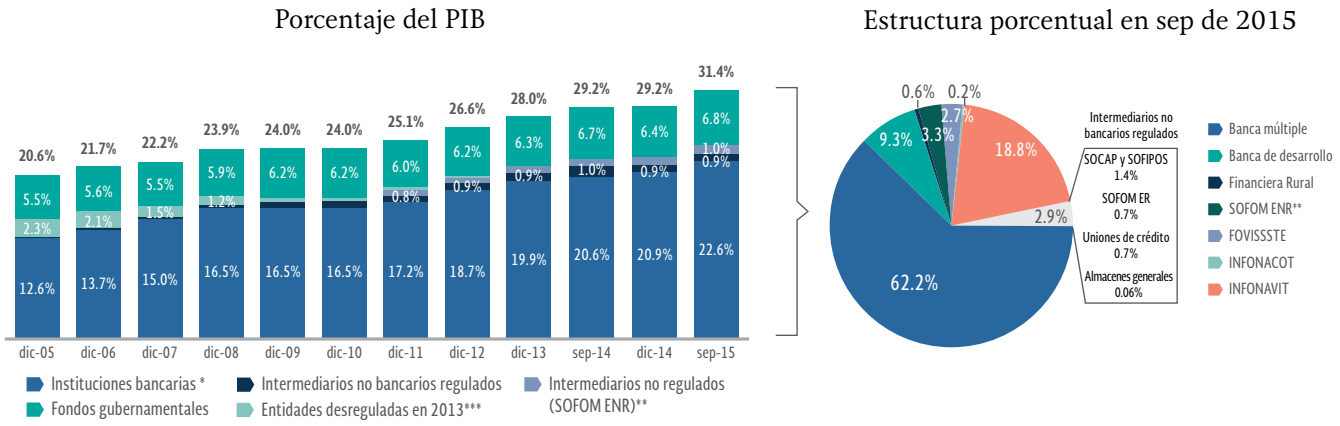
Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Cartera de crédito	**5,697,740**	**100.0%**	**31.4%**	**11.7%**	**4.6%**
Instituciones de crédito	4,106,612	72.1%	22.6%	14.2%	5.5%
Banca múltiple	3,542,704	62.2%	19.5%	12.8%	3.6%
Banca de desarrollo	529,892	9.3%	2.9%	20.8%	20.1%
FND (antes Financiera Rural)	34,016	0.6%	0.2%	112.7%	30.7%
Intermediarios no bancarios regulados *	162,596	2.9%	0.9%	-3.6%	13.4%
SOCAP y SOFIPOS	81,080	1.4%	0.4%	-1.7%	16.1%
SOFOM ER	40,827	0.7%	0.2%	-16.3%	14.8%
Uniones de crédito	37,548	0.7%	0.2%	6.2%	1.6%
Almacenes generales	3,140	0.1%	0.02%	47.9%	415.2%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	188,069	3.3%	1.0%	14.8%	-1.5%
Organismos y entidades de fomento	1,240,464	21.8%	6.8%	5.6%	1.5%
INFONAVIT	1,073,884	18.8%	5.9%	6.2%	2.2%
FOVISSSTE	152,994	2.7%	0.8%	-1.5%	-2.6%
INFONACOT	13,586	0.2%	0.07%	65.2%	-2.9%

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

El crédito otorgado por la banca múltiple continúa siendo el principal elemento de la cartera y, en septiembre de 2015, su tasa de crecimiento fue cuatro veces más que la registrada en 2014 (12.8% anual real frente a 3.6%), con lo que su saldo superó los 3.5 billones de pesos y su participación en el PIB aumentó de 18.0% a 19.5% del PIB. El segundo elemento de la cartera es el crédito de consumo y vivienda otorgado por los organismos y entidades de fomento, con un saldo de 1.2 billones de pesos, equivalente al 6.8% del PIB en septiembre de 2015. Esta participación mantiene un nivel estable desde marzo de 2014, a pesar de que el crédito otorgado por estos organismos y entidades creció cuatro veces más que el año anterior (5.6% frente a 1.5%). El INFONAVIT otorgó la mayor parte de estos créditos, con una cartera mayor a 1.0 billón de pesos (5.9% del PIB).

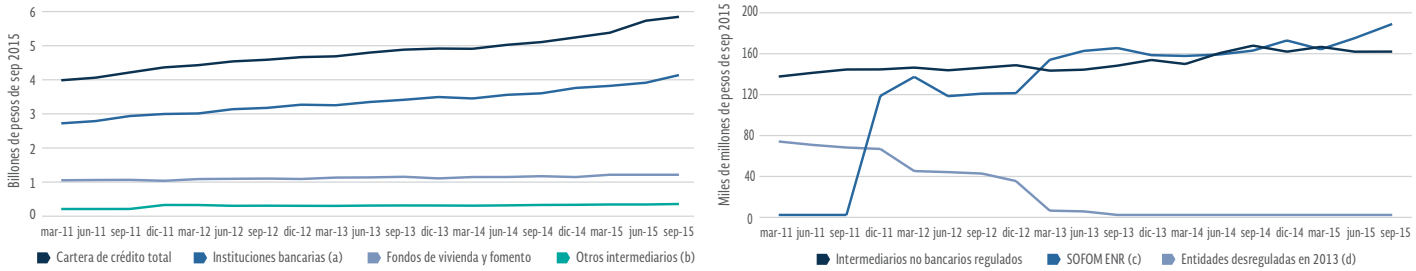
Por otra parte, el crédito otorgado por la banca de desarrollo y la FND mantuvo altas tasas de crecimiento al igual que el primer semestre del año. La cartera de la banca de desarrollo creció 20.8% y pasó de 2.5% a 2.9% del PIB entre septiembre de 2014 y 2015, mientras que la cartera de la FND se duplicó y pasó de 0.09% a 0.19% del PIB, con un crecimiento anual real de 112.7%.

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.
(***) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en septiembre de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

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



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

En contraste, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados se redujo -3.6% en el periodo, con lo que el saldo del crédito bajó de 1.0% a 0.9% del PIB en septiembre de 2015. En particular, el crédito otorgado por las SOCAP y las SOFIPOS disminuyó -1.7%, mientras que la cartera de las SOFOM ER registró una tasa negativa de -16.3% anual real, aunque la cartera de las uniones de crédito y los almacenes generales de depósito se incrementó. Por su parte, el crédito otorgado por las SOFOMES ENR emisoras en la BMV creció 14.8% anual real en septiembre de 2015, en contraste con la reducción de -1.5% registrada en septiembre de 2014.

B.2. Emisión de deuda interna

La emisión de deuda interna muestra un ritmo de crecimiento menos acelerado desde el inicio de 2015. Al respecto, a septiembre creció a una tasa de 5.2% anual real, menor a la tasa de 9.0% registrada un año antes, con lo que su saldo pasó de 44.5% a 45.1% del PIB en el mismo periodo y llegó a casi 8.2 billones de pesos. Al tercer trimestre del año, los valores emitidos por el sector público representaron 91.0% del total (casi 7.5 billones de pesos, equivalentes al 41.0% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 9.0% restante (0.7 billones de pesos, equivalentes al 4.1% del PIB).

Cuadro 8. Emisión de deuda interna

Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Emisión de valores de renta fija y CBF*	**8,186,176**	**100.0%**	**45.1%**	**5.2%**	**9.0%**
Valores emitidos por el sector privado	738,018	9.0%	4.1%	5.3%	25.7%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	396,440	4.8%	2.2%	9.7%	0.0%
CKDS	103,307	1.3%	0.6%	20.6%	5.7%
FIBRAS	238,271	2.9%	1.3%	-6.2%	119.7%
Valores emitidos por el sector público	7,448,158	91.0%	41.0%	5.2%	7.6%
Gobierno Federal	4,537,737	55.4%	25.0%	4.2%	11.3%
Gobiernos de estados y municipios	98,208	1.2%	0.5%	2.3%	8.4%
Banco de México	1,243,654	15.2%	6.8%	10.5%	-1.0%
FARAC	188,654	2.3%	1.0%	0.0%	0.0%
IPAB	923,969	11.3%	5.1%	-0.5%	-1.7%
Organismos descentralizados	455,936	5.6%	2.5%	18.0%	25.8%

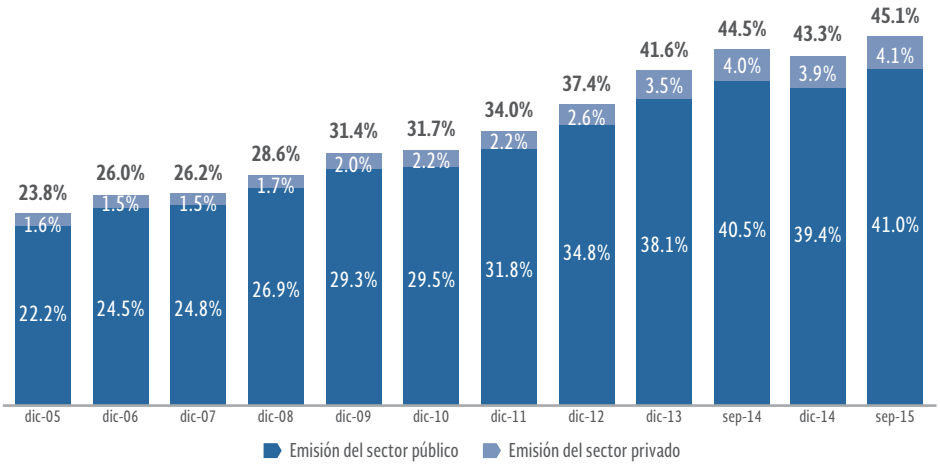
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 5.2%, menor al 7.6% del año anterior. Al respecto, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo su componente principal, con un saldo emitido superior a los 4.5 billones de pesos al tercer trimestre de 2015, que representan 25.0% del PIB. Por su parte, la deuda del sector privado creció a una tasa de 5.3% anual real, una quinta parte de la tasa registrada en 2014 (25.7%), por efecto de una reducción en el saldo de las FIBRAS (-6.2% anual real) en conjunto con un aumento en los saldos emitidos de CKDS (20.6%) y certificados bursátiles y otros instrumentos (9.7%). Sin embargo, la participación en el PIB de los valores emitidos por el sector privado se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior.

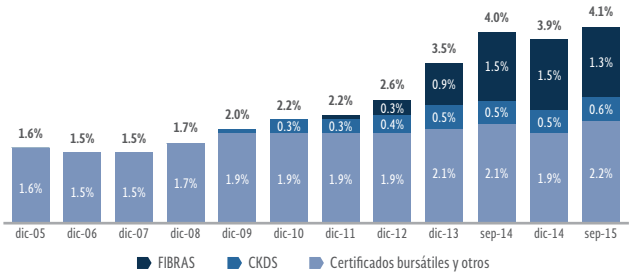
Gráfica 15. Emisión de deuda interna como porcentaje del PIB

Emisiones del sector privado (por tipo de instrumento) y del sector público (por tipo de emisor)

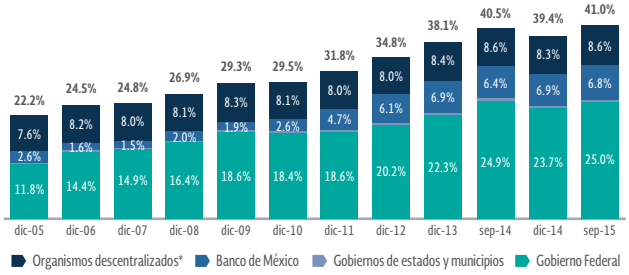
Total



Sector privado



Sector público



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

B.3. Financiamiento externo

El financiamiento externo muestra un comportamiento muy dinámico desde hace algunos años, con tasas de crecimiento cada vez más altas que llegaron a 31.5% anual real en septiembre de 2015, por arriba del 12.4% del año anterior. Como resultado, su saldo pasó de 15.6% del PIB en septiembre de 2014 a 19.8% el tercer trimestre de 2015, con un monto cercano a 3.6 billones de pesos, compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en el extranjero (2.2 billones, equivalentes al 12.2% del PIB) y, en menor medida, por créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos (1.4 billones, equivalentes al 7.5% del PIB).

Cuadro 9. Financiamiento externo

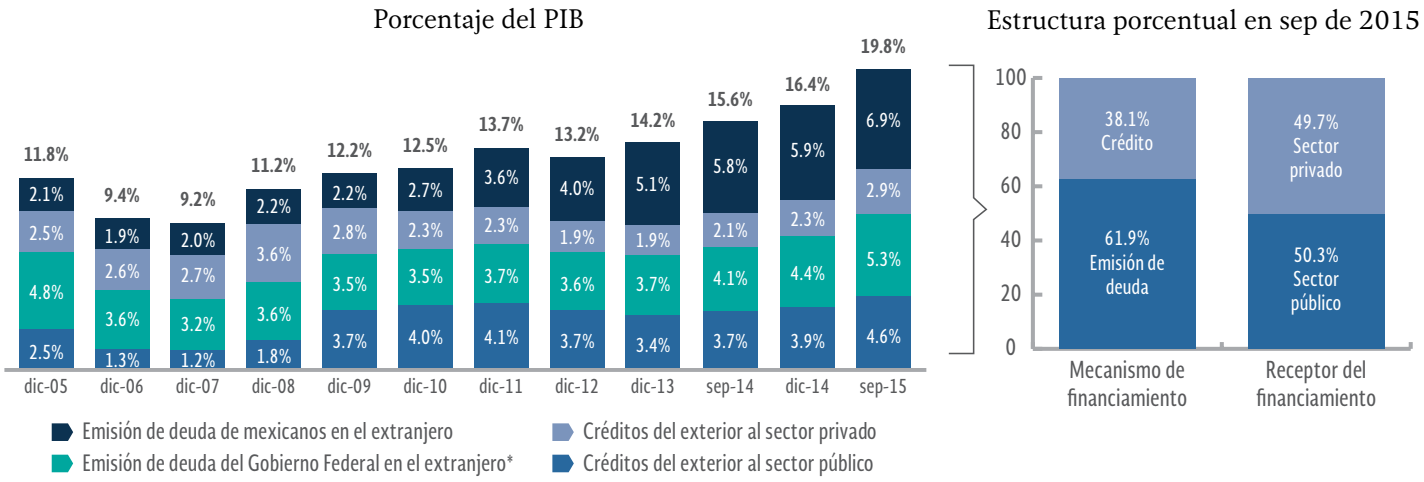
Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Financiamiento externo	**3,588,436**	**100.0%**	**19.8%**	**31.5%**	**12.4%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,368,113	38.1%	7.5%	35.1%	9.6%
Sector privado	529,327	14.8%	2.9%	45.7%	12.1%
Sector público	838,786	23.4%	4.6%	29.2%	8.2%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,220,323	61.9%	12.2%	29.3%	14.2%
Sector privado	1,252,491	34.9%	6.9%	24.5%	15.9%
Sector público *	967,832	27.0%	5.3%	36.2%	11.9%
Financiamiento externo	**3,588,436**	**100.0%**	**19.8%**	**31.5%**	**12.4%**
Otorgado al sector privado	1,781,817	49.7%	9.8%	30.1%	14.8%
Otorgado al sector público	1,806,619	50.3%	9.9%	32.8%	10.1%

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

El financiamiento externo total fue otorgado en partes similares al sector público y privado, con saldos de 1.81 y 1.78 billones de pesos, respectivamente, equivalentes al 9.9% del PIB en el primer caso y al 9.8% del PIB en el segundo. Asimismo, a septiembre de 2015 el fondeo externo otorgado a ambos sectores creció por arriba de la tasa registrada en el mismo mes de 2014: 32.8% frente a 10.1%, en el caso del sector público, y 30.1% frente a 14.8%, en el caso del sector privado.

En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaban la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo por arriba de 1.25 billones de pesos (6.9% del PIB), mientras que los créditos del exterior llegaron a cerca de 0.53 billones de pesos (2.9% del PIB), pero con una alta tasa de crecimiento anual real de 45.7%. Para el sector público, la distribución entre emisión de valores y créditos es más equilibrada, con saldos de 0.97 y 0.84 billones de pesos, respectivamente, equivalentes al 5.3% y 4.6% del PIB. Además, ambos componentes aumentaron alrededor de tres veces más que el año anterior, con una tasa de 36.2% anual real para la colocación de valores gubernamentales en mercados internacionales y un incremento de 29.2% anual real para los créditos otorgados en el exterior.

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

Otras fuentes de fondeo

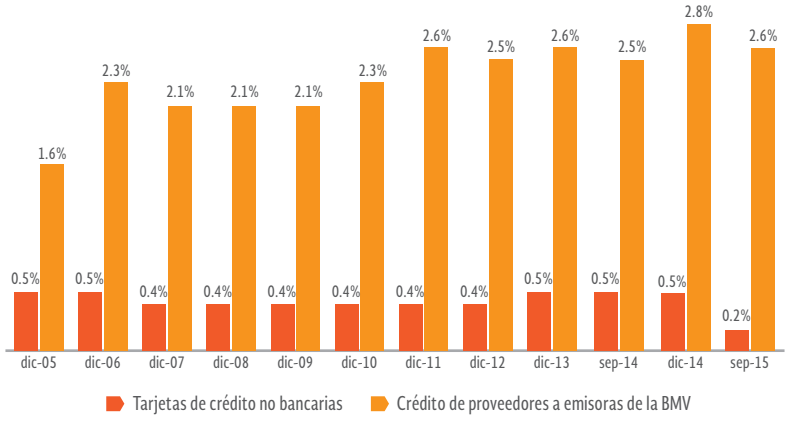
Además del financiamiento interno total, algunas empresas otorgan crédito a sus clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores).

En el primer caso, después de varios años de mostrar un crecimiento sostenido, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias se redujo de 78,604 a 44,128 millones de pesos entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, con una tasa negativa anual real de -45.2%. En consecuencia, su participación en el producto bajó de 0.5% a 0.2% del PIB en el mismo periodo.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

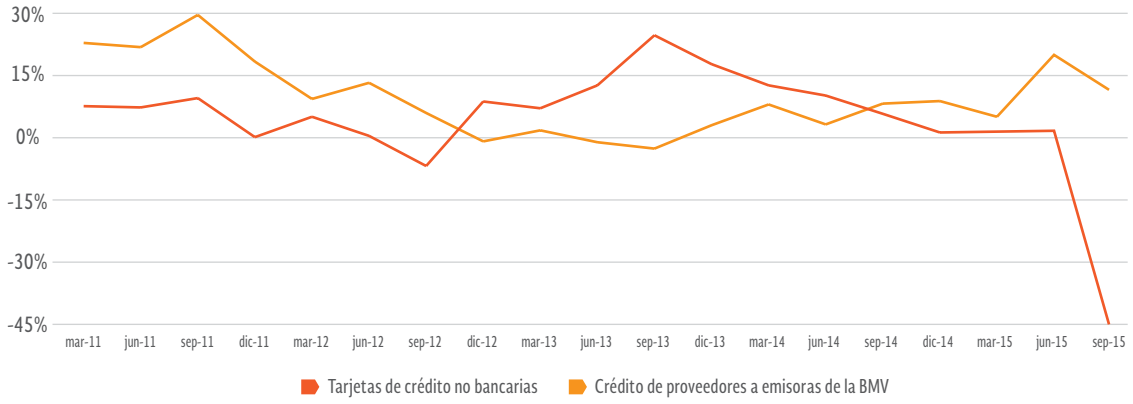
Concepto	Saldo (Septiembre de 2015)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Sep 2015 Sep 2014	Sep 2014 Sep 2013
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	44,128	0.2%	-45.2%	5.4%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	475,562	2.6%	11.0%	7.8%

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



En contraste, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en la BMV creció de forma más acelerada que el año anterior, con una tasa anual real de 11.0% en septiembre de 2015 frente a una tasa de 7.9% anual real en septiembre de 2014. Como resultado, su saldo llegó a 475,562 millones de pesos, equivalentes al 2.6% del PIB.

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



Anexo A. Ahorro financiero

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

Componentes (Cifras a septiembre de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2015 Sep 2014
1. Captación de intermediarios	**5,574,356**	**31.3%**	**30.7%**	**8.1%**
Bancos e intermediarios no bancarios	4,219,533	23.7%	23.2%	12.5%
Banca múltiple y de desarrollo	4,094,882	23.0%	22.5%	12.8%
SCAPS y SOFIPOS	96,646	0.5%	0.5%	3.1%
Uniones de crédito	28,006	0.2%	0.2%	-4.1%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	410,187	2.3%	2.3%	-20.8%
Fondos gubernamentales de vivienda	944,636	5.3%	5.2%	6.6%
INFONAVIT	800,148	4.5%	4.4%	7.2%
FOVISSSTE	144,488	0.8%	0.8%	3.7%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**6,175,038**	**34.7%**	**34.0%**	**1.4%**
Inversionistas institucionales	4,025,890	22.6%	22.2%	5.4%
Fondos de inversión	1,428,955	8.0%	7.9%	-0.6%
Valores gubernamentales	1,177,415	6.6%	6.5%	-2.2%
Valores bancarios	161,351	0.9%	0.9%	16.0%
Valores privados	75,761	0.4%	0.4%	-5.4%
Valores extranjeros	14,427	0.1%	0.1%	0.9%
Aseguradoras	488,863	2.7%	2.7%	6.2%
Valores gubernamentales	381,514	2.1%	2.1%	7.5%
Valores bancarios	53,892	0.3%	0.3%	-2.7%
Valores privados	43,941	0.2%	0.2%	10.5%
Valores extranjeros	9,515	0.1%	0.1%	-6.1%
Fondos de retiro	152,710	0.9%	0.8%	0.9%
IMSS	27,778	0.2%	0.2%	6.0%
ISSSTE	124,932	0.7%	0.7%	-0.13%
SIEFORES	1,955,362	11.0%	10.8%	10.4%
Valores gubernamentales	1,435,911	8.1%	7.9%	6.0%
Valores bancarios	90,498	0.5%	0.5%	33.8%
Valores privados	314,871	1.8%	1.7%	26.5%
Valores extranjeros	114,082	0.6%	0.6%	15.6%
Inversionistas particulares	2,149,148	12.1%	11.8%	-5.4%
Posición propia de casas de bolsa	18,552	0.1%	0.1%	21.2%
Valores gubernamentales	14,818	0.1%	0.1%	14.7%
Valores bancarios	2,984	0.02%	0.02%	91.2%
Valores privados	460	0.003%	0.003%	-14.9%
Valores extranjeros	291	0.002%	0.002%	-1.3%
Tesorerías relevantes	491,562	2.8%	2.7%	1.9%
Valores gubernamentales	342,465	1.9%	1.9%	-5.2%
Valores bancarios	122,388	0.7%	0.7%	20.8%
Valores privados	21,543	0.12%	0.12%	51.7%
Valores extranjeros	5,166	0.03%	0.03%	-4.3%
Empresas y particulares	1,639,034	9.2%	9.0%	-7.7%
Valores gubernamentales	1,340,618	7.5%	7.4%	-10.0%
Valores privados	280,685	1.6%	1.5%	5.4%
Valores extranjeros	17,731	0.1%	0.1%	-10.5%
3. Ahorro externo	**6,046,210**	**34.0%**	**33.3%**	**19.3%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,457,774	13.8%	13.5%	5.1%
Valores gubernamentales	2,339,881	13.1%	12.9%	6.6%
Valores privados	117,893	0.7%	0.6%	-17.4%
Ahorro externo que financia al sector público	1,806,619	10.2%	9.9%	32.8%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	967,832	5.4%	5.3%	36.2%
En manos de sociedades de inversión	1,480	0.01%	0.01%	17.0%
En manos de SIEFORES	40,996	0.2%	0.2%	25.9%
En manos de aseguradoras	60,389	0.3%	0.3%	57.8%
En manos de casas de bolsa	1	0.0%	0.0%	---
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	864,967	4.9%	4.8%	36.5%
Créditos otorgados en el extranjero	838,786	4.7%	4.6%	29.2%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,781,817	10.0%	9.8%	30.1%
Créditos otorgados en el extranjero	529,327	3.0%	2.9%	45.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,252,491	7.0%	6.9%	24.5%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**17,795,604**	**100.0%**	**97.9%**	**9.1%**

Anexo B. Financiamiento

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

Componentes (Cifras a septiembre de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2015 Sep 2014
Componente 1. Cartera de crédito	**5,697,740**	**32.6%**	**31.4%**	**11.7%**
Banca múltiple	3,542,704	20.3%	19.5%	12.8%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	3,009,308	17.2%	16.6%	11.5%
Consumo	770,967	4.4%	4.2%	6.6%
Vivienda	605,636	3.5%	3.3%	7.7%
Comercial	1,632,704	9.3%	9.0%	15.5%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	533,397	3.1%	2.9%	20.9%
Gobierno Federal (GF)	54,882	0.3%	0.3%	55.4%
Estados y Municipios (EyM)	305,965	1.8%	1.7%	4.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	172,550	1.0%	0.9%	52.6%
Banca de desarrollo	529,892	3.0%	2.9%	20.8%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	305,807	1.8%	1.7%	23.9%
Consumo	27,101	0.2%	0.1%	28.7%
Vivienda	12,687	0.1%	0.1%	3.2%
Comercial	266,019	1.5%	1.5%	24.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	224,085	1.3%	1.2%	16.7%
Gobierno Federal (GF)	69,047	0.4%	0.4%	49.3%
Estados y Municipios (EyM)	136,164	0.8%	0.7%	2.6%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	18,873	0.1%	0.1%	44.6%
FND (antes Financiera Rural)	34,016	0.2%	0.2%	112.7%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	34,016	0.2%	0.2%	112.7%
Almacenes generales de depósito	3,140	0.02%	0.02%	47.9%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	3,140	0.02%	0.02%	47.9%
SOCAP y SOFIPOS	81,080	0.5%	0.4%	-1.7%
Consumo	62,988	0.4%	0.3%	6.0%
Vivienda	4,379	0.03%	0.02%	2.3%
Comercial	13,713	0.1%	0.1%	-26.9%
SOFOM ER	40,827	0.2%	0.2%	-16.3%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	38,459	0.2%	0.2%	-16.2%
Consumo	8,366	0.0%	0.0%	-49.5%
Vivienda	4,625	0.03%	0.03%	---
Comercial	25,467	0.1%	0.1%	-13.2%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,368	0.01%	0.01%	-18.0%
Uniones de crédito	37,548	0.2%	0.2%	29.3%
SOFOM ENR	188,069	1.1%	1.0%	14.8%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	188,001	1.1%	1.0%	14.8%
Consumo	78,236	0.4%	0.4%	29.3%
Vivienda	265	0.0%	0.0%	-82.0%
Comercial	109,500	0.6%	0.6%	7.6%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	68	0.0%	0.0%	1.4%
INFONAVIT	1,073,884	6.1%	5.9%	6.2%
FOVISSSTE	152,994	0.9%	0.8%	-1.5%
INFONACOT	13,586	0.08%	0.07%	65.2%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**8,186,176**	**46.9%**	**45.1%**	**5.2%**
Deuda del sector privado	738,018	4.2%	4.1%	5.3%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	396,440	2.3%	2.2%	9.7%
CKDS	103,307	0.6%	0.6%	20.6%
FIBRAS	238,271	1.4%	1.3%	-6.2%
Deuda del sector público	7,448,158	42.6%	41.0%	5.2%
Gobierno Federal	4,537,737	26.0%	25.0%	4.2%
Banco de México	1,243,654	7.1%	6.8%	10.5%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,243,654	7.1%	6.8%	10.5%
Organismos descentralizados	455,936	2.6%	2.5%	18.0%
FARAC	188,654	1.1%	1.0%	0.0%
IPAB	923,969	5.3%	5.1%	-0.5%
Deuda de Estados y Municipios	98,208	0.6%	0.5%	2.3%
Componente 3. Financiamiento externo	**3,588,436**	**20.5%**	**19.8%**	**31.5%**
Financiamiento externo al sector público	1,806,619	10.3%	9.9%	32.8%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	838,786	4.8%	4.6%	29.2%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	967,832	5.5%	5.3%	36.2%
Financiamiento externo al sector privado	1,781,817	10.2%	9.8%	30.1%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	529,327	3.0%	2.9%	45.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,252,491	7.2%	6.9%	24.5%
Financiamiento interno (1+2)	**13,883,917**	**79.5%**	**76.4%**	**7.8%**
Financiamiento interno al sector privado	5,675,841	**32.5%**	**31.2%**	**9.9%**
Financiamiento interno al sector público	8,208,076	**47.0%**	**45.2%**	**6.4%**
Financiamiento total (1+2+3)	**17,472,353**	**100.0%**	**96.2%**	**11.9%**
Financiamiento total al sector privado	7,457,659	**42.7%**	**41.0%**	**14.1%**
Financiamiento total al sector público	10,014,694	**57.3%**	**55.1%**	**10.3%**