Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Junio 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 junio 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 95.6% del PIB al segundo trimestre de 2015, con un crecimiento anual real de 7.6%, menor al de 2014 (10.2%).

- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios continúa siendo el principal componente del ahorro financiero; creció 4.4% anual real en el periodo y llegó al 34.4% 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 13.4% anual real en junio de 2015, con lo que su saldo llegó a 31.4% del PIB.

- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAPS, SOFIPOS, uniones de crédito, organismos y entidades de fomento) aumentó a un ritmo de 5.5% anual real en junio de 2015, con lo que su saldo llegó a 29.7% del PIB.

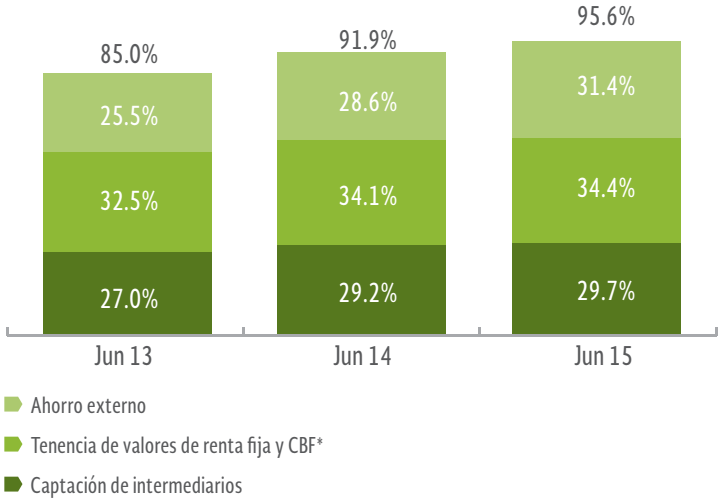
- Las SIEFORES, empresas y particulares, y fondos de inversión mantienen las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos de 10.8%, 9.3% y 7.9% del PIB, respectivamente, al 2T-2015.

- Los principales intermediarios que captan recursos son las instituciones de banca múltiple y de desarrollo (22.2% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.4% del PIB).

- Por tipo de instrumento, el ahorro externo se compone por valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes (13.4% del PIB); títulos emitidos en el extranjero (11.2%); y créditos otorgados en el extranjero (6.8%).

- Por receptor de los recursos, el ahorro externo que financia al sector público y al sector privado llegó a 21.9% y 9.5% del PIB, respectivamente.

Ahorro financiero como % del PIB



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

- El financiamiento total llegó a 93.7% del PIB en junio de 2015 y creció a una tasa anual real de 10.3%, mayor al 8.3% registrado el año anterior.

- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) registró una tasa de crecimiento anual real de 7.9% y, en junio de 2015, fue equivalente a 75.7% del PIB.

- La emisión de deuda interna fue equivalente al 45.2% del PIB, compuesta por valores del sector público (90.9% del total) y privado (9.1%).

- La cartera de crédito total mostró un incremento anual real de 9.6%, el doble que el año anterior, con lo que su participación en el PIB llegó a 30.5% al cierre del segundo trimestre de 2015.

- El financiamiento externo llegó a 18.0% del PIB al segundo trimestre de 2015, por efecto de la tasa de crecimiento registrada (21.9% anual real), que fue mayor a la del año anterior (13.2%).

- La emisión de deuda es el componente central del financiamiento interno al sector público (41.1% del PIB), con un crecimiento anual real de 6.7%.

- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representa el 24.5% del PIB.

- El financiamiento interno al sector privado fue 30.5% del PIB al 2T-2015 y registró un incremento mayor al de 2014 (8.3% anual real frente a 6.5%).

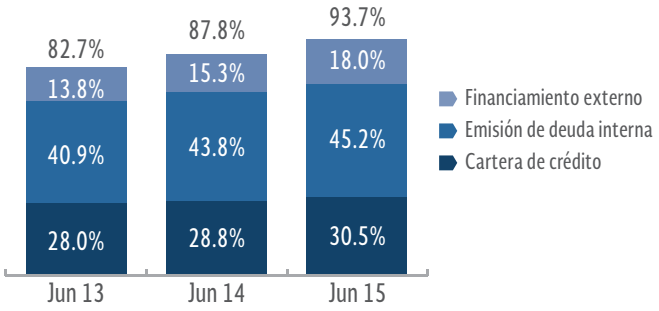
- La emisión de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios del sector privado creció 8.0% anual real y llegó al 4.1% del PIB, impulsada por la emisión de CKDS y otros instrumentos.

- El principal componente de la cartera total es el crédito de la banca múltiple, cuyo saldo aumentó 9.6% anual real y pasó de 17.8% a 18.9% del PIB entre junio de 2014 y de 2015.

- El financiamiento externo se forma por créditos otorgados en el exterior a acreditados mexicanos (6.8% del PIB) y valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (11.2% del PIB)

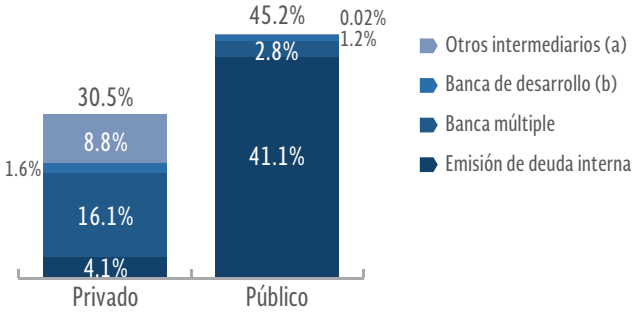
- Entre junio de 2014 y 2015, el fondeo externo a los sectores público y privado creció a tasas de 24.1% y 19.7%, respectivamente, con lo que su saldo al 2T-2015 llegó a 9.2% y 8.8% del PIB.

Financiamiento como % del PIB

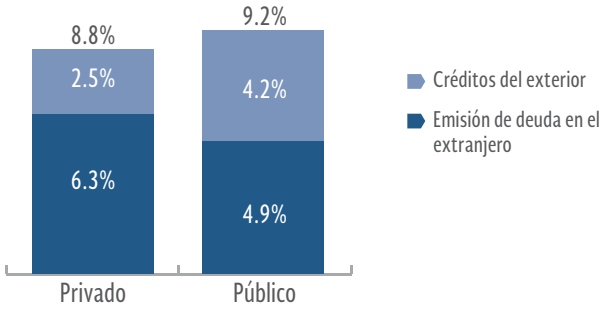


Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Junio de 2015)

Financiamiento interno



Financiamiento externo



NOTAS:
(a) Para el sector privado, incluye 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
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
INDEVAL	S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores
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 junio 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 segundo trimestre de 2015. La metodología correspondiente se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Ambas metodologías (2010 y 2013) describen con detalle 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 (instituciones de banca múltiple y de desarrollo, SOCAPS, SOFIPOS, uniones de crédito, INFONAVIT y FOVISSSTE); 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).

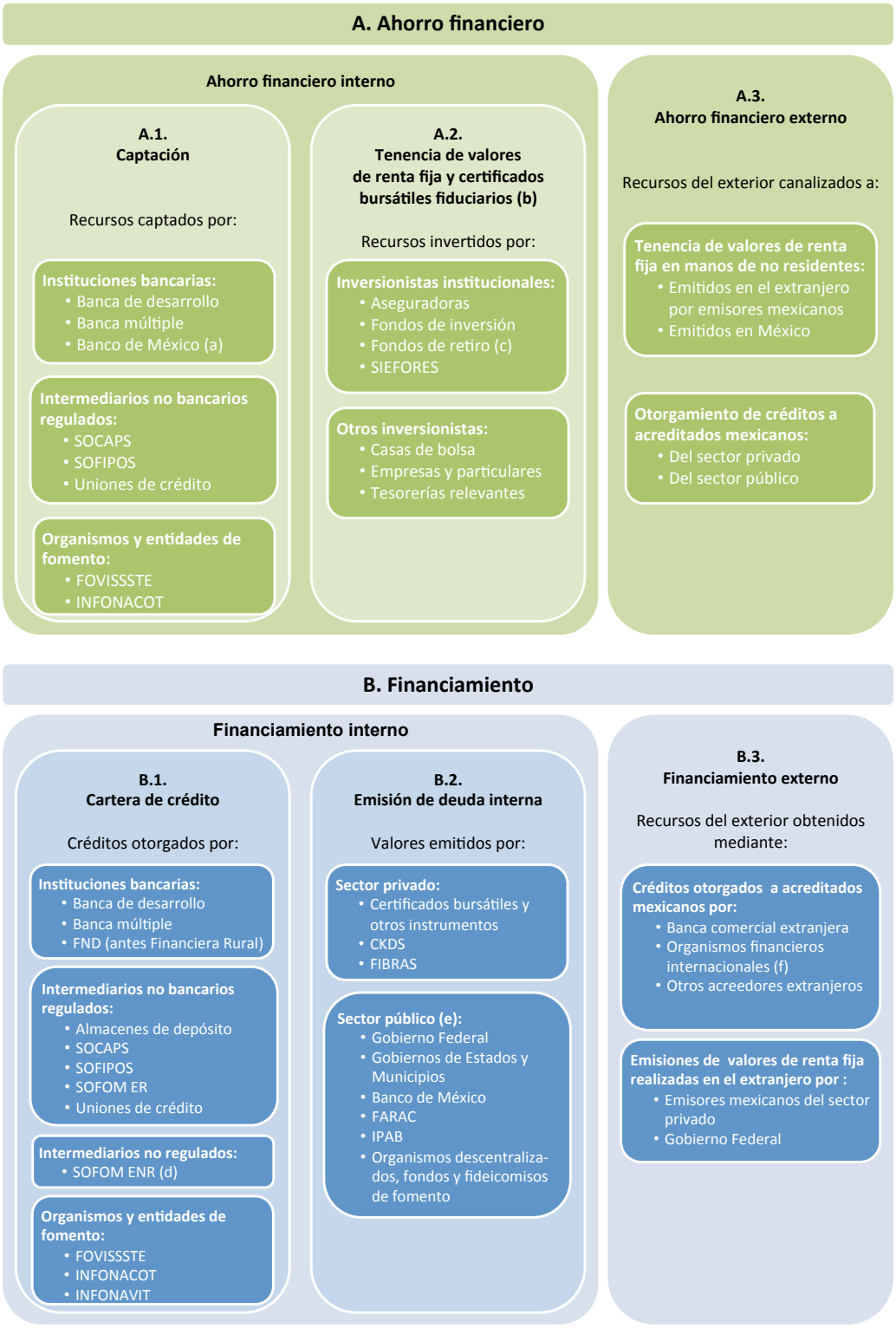
Por su parte, el Financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público; la deuda en circulación en el mercado de valores nacional; y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones 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, SOCAPS, 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 95.6% del PIB en junio de 2015, con lo que su saldo acumulado fue de más de 17.1 billones de pesos. El ahorro financiero total mantiene la tendencia creciente que muestra desde 2007, aunque con una tasa de crecimiento real anual más moderada que la del año anterior (7.6% al segundo trimestre de 2015 frente a 10.2% en 2014).

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios es su principal componente, con una participación de 36.0% del ahorro total y un saldo acumulado cercano a 6.2 billones de pesos, equivalentes al 34.4% del PIB. Entre junio de 2014 y el segundo trimestre de 2015, la tenencia de valores aumentó 4.4% anual real.

Cuadro 1. Ahorro financiero

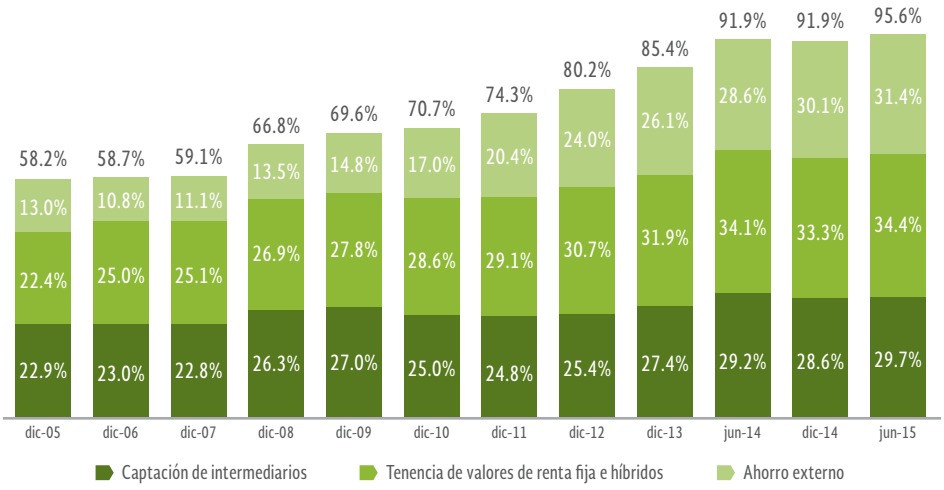
Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Ahorro financiero total	**17,128,476**	**100.0%**	**95.6%**	**7.6%**	**10.2%**
Captación de intermediarios	5,330,395	31.1%	29.7%	5.5%	10.0%
Tenencia de valores de renta fija y CBF	6,169,089	36.0%	34.4%	4.4%	7.1%
Ahorro externo	5,628,992	32.9%	31.4%	13.4%	14.5%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Por su parte, la captación de intermediarios llegó a representar el 29.7% del PIB, con un monto superior a los 5.3 billones de pesos. Al respecto, la captación mantiene una evolución al alza pero también con un menor ritmo de crecimiento que el año anterior, ya que la tasa anual real de junio de 2015 fue 5.5%.

El ahorro externo también mantiene una evolución al alza, pero con un ritmo de crecimiento más acelerado que la captación y la tenencia de valores, ya que aumentó 13.4% anual real entre junio de 2014 y de 2015. Como resultado, su participación en el PIB aumentó cerca de tres puntos porcentuales en el periodo, al pasar de 28.6% a 31.4% del PIB entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo trimestre de 2015.

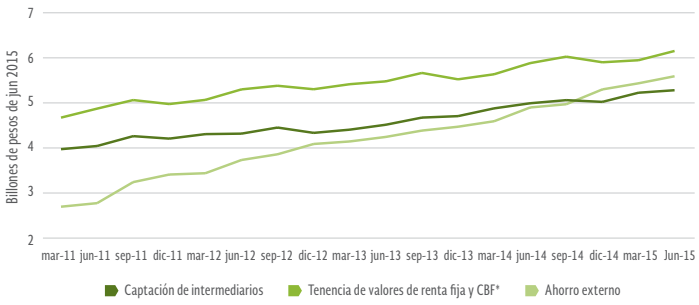
Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



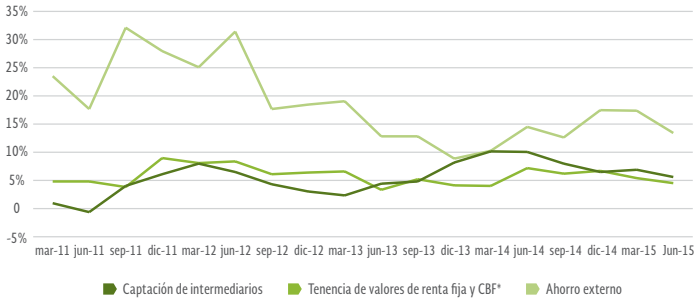
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente

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



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

A.1. Captación de intermediarios

A junio de 2015, el saldo de la captación de intermediarios fue superior a 5.3 billones de pesos, equivalente al 29.7% del PIB, un nivel similar al que ha registrado desde marzo de 2014. 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 9.2% anual real. Así, la captación bancaria pasó de 21.0% a 22.2% del PIB entre junio de 2014 y junio de 2015, mes en que su saldo llegó a casi 4.0 billones de pesos.

Por su parte, la participación en el PIB del resto de los componentes de la captación se mantuvo en niveles similares a los del segundo 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 ligeramente mayor a la del año anterior (6.3% frente a 5.9%). Los recursos del FOVISSTE conservaron una participación estable de 0.8% respecto del PIB, la cual no se ha modificado desde 2013, aunque su crecimiento anual real fue casi nulo (0.4%).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Captación de intermediarios	**5,330,395**	**100.0%**	**29.7%**	**5.5%**	**10.0%**
Banca múltiple y de desarrollo	3,969,213	74.5%	22.2%	9.2%	8.2%
SOCAP y SOFIPOS	93,978	1.8%	0.5%	5.7%	21.6%
Uniones de crédito	27,472	0.5%	0.2%	-6.9%	11.0%
Banco de México *	319,754	6.0%	1.8%	-24.9%	37.9%
INFONAVIT	782,142	14.7%	4.4%	6.3%	5.9%
FOVISSSTE	137,835	2.6%	0.8%	0.4%	6.0%

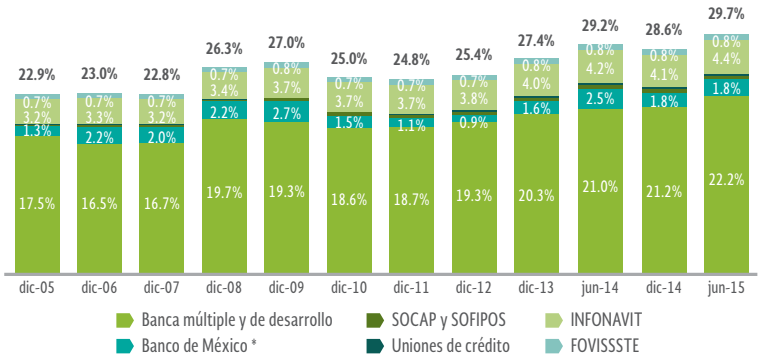
NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (SOCAPS, SOFIPOS y uniones de crédito) muestra una tendencia a la baja, aunque su participación en el PIB se mantiene alrededor de 0.7% desde finales de 2013. El monto de recursos depositado en las entidades del sector popular aumentó a una tasa de 5.7% anual real en junio de 2015, con un ritmo menos acelerado que en junio de 2014 (21.6%). Por su parte, los recursos captados por las uniones de crédito han decrecido desde diciembre de 2014 y, al segundo trimestre de 2015, se redujeron a una tasa anual real de -6.9%.

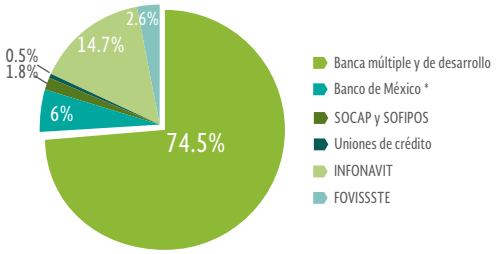
Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México disminuyeron -24.9% anual real al segundo trimestre de 2015, en contraste con la tasa de crecimiento de 37.9% registrada un año antes. En consecuencia, la participación de los depósitos en el Banco de México respecto del PIB se redujo de 2.5% en junio de 2014 a 1.8% en junio de 2015.

Gráfica 3. Captación por tipo de intermediario

Porcentaje del PIB

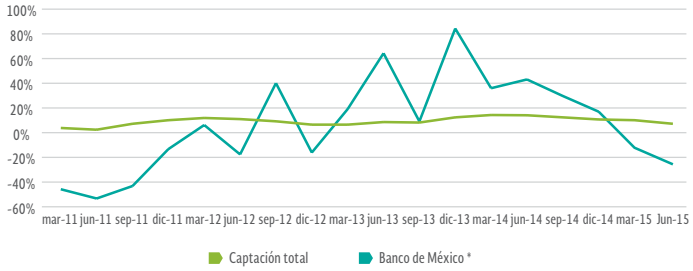


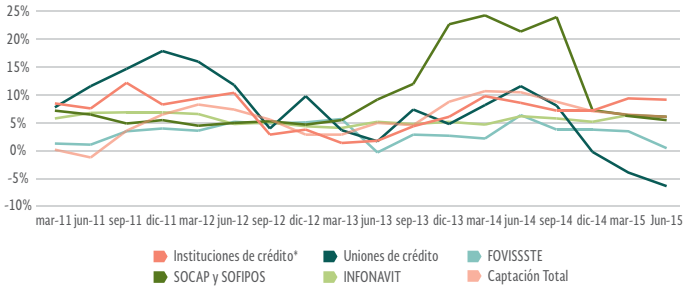
Estructura porcentual en junio de 2015



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 4.4% anual real de junio de 2014 a junio de 2015, por abajo del 7.1% del año anterior. Como resultado, su saldo llegó a cerca de 6.2 billones de pesos, pero su participación en el PIB se mantuvo casi sin cambios, al pasar de 34.1% a 34.4% en ese mismo periodo. Lo anterior se explica, en parte, por la evolución positiva de la cartera de los inversionistas institucionales, que creció 6.8% real anual y aumentó su participación en el PIB de 21.5% en 2014 a 22.2% en junio de 2015, pues la cartera de los inversionistas particulares mostró un aumento casi nulo de 0.2% anual real y su participación en el PIB disminuyó de 12.6% a 12.2%.

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

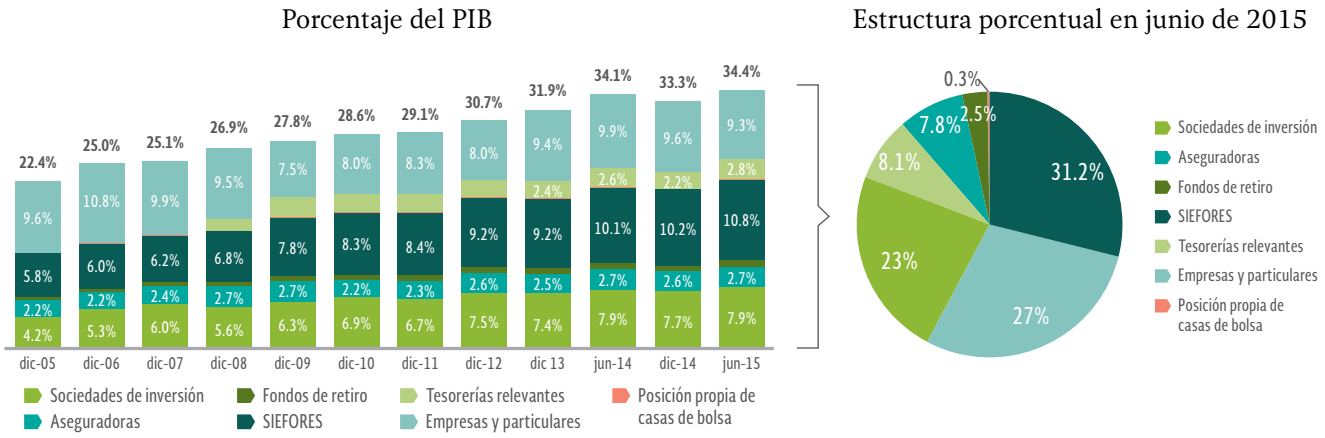
Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	**6,169,089**	**100.0%**	**34.4%**	**4.4%**	**7.1%**
Inversionistas institucionales	3,982,767	64.6%	22.2%	6.8%	5.6%
Aseguradoras	481,836	7.8%	2.7%	4.2%	5.0%
Fondos de inversión	1,421,839	23.0%	7.9%	3.3%	1.1%
Fondos de retiro	152,037	2.5%	0.8%	3.8%	-4.0%
SIEFORES	1,927,055	31.2%	10.8%	10.6%	10.6%
Inversionistas particulares	2,186,322	35.4%	12.2%	0.2%	9.6%
Casas de bolsa (posición propia)	20,516	0.3%	0.1%	41.8%	-48.1%
Empresas y particulares	1,664,185	27.0%	9.3%	-2.8%	11.0%
Tesorerías relevantes	501,622	8.1%	2.8%	10.1%	8.2%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

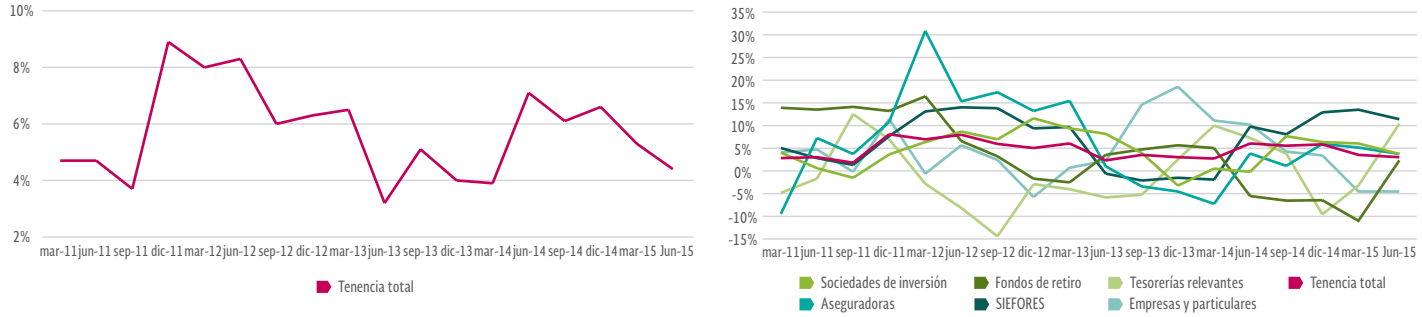
Las carteras de títulos de deuda y certificados bursátiles fiduciarios que mantienen las SIEFORES, las empresas y particulares, y los fondos de inversión, continúan siendo los principales conceptos que integran la tenencia de valores, con participaciones en el total de 31.2%, 27.0% y 23.0%, respectivamente. Al respecto, estas carteras mostraron una evolución distinta entre junio de 2014 y 2015. La tenencia de títulos de las SIEFORES aumentó con una tasa de 10.6% anual real, mientras que la de los fondos de inversión creció a un ritmo menor, con una tasa de 3.3%. Por el contrario, la cartera de las empresas y particulares registró una disminución de -2.8% anual real.

Por su parte, el resto de las carteras crecieron durante el periodo. La tenencia de valores de las tesorerías relevantes (aquellas que pertenecen a grandes instituciones, públicas o privadas, y que mantienen una cuenta registrada en el INDEVAL) aumentó a una tasa de 10.1% anual real, con lo que su saldo pasó de 2.6% a 2.8% del PIB. Las carteras de las aseguradoras y los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE) registraron tasas de 4.2% y 3.8%, pero su participación en el PIB se mantuvo estable en 2.7% y 0.8%, respectivamente.

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



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



A.3. Ahorro externo

El ahorro externo mantiene una tendencia creciente desde hace casi diez años y, al segundo trimestre de 2015, registró una tasa de crecimiento real anual de 13.4%, un punto porcentual menor a la tasa del año anterior (14.5%). Con ello, a junio de 2015 el ahorro externo representó 31.4% del PIB y registró un saldo superior a los 5.6 billones de pesos. El otorgamiento de créditos en el extranjero corresponde al 6.8% 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 más de 4.4 billones de pesos y fue equivalente al 24.6% 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 (2.4 billones de pesos equivalentes a 13.4% del PIB), aunque estos instrumentos aumentaron menos que el año anterior, con una tasas de 3.8% en junio de 2015 frente a 16.1% en junio de 2014. Al respecto, los títulos gubernamentales representaron el 94.9% de estas emisiones y su saldo llegó a 2.3 billones de pesos (12.7% del PIB).

El resto de la tenencia de valores está integrada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, que representaron 11.2% del PIB y aumentaron a una tasa tres puntos superior a la de 2014 (21.4% en junio de 2015 frente a 18.0%). La colocación de deuda en los mercados

internacionales del sector privado corresponde al 6.3% del PIB y creció 17.3% anual real al cierre del segundo semestre de 2015. Por su parte, la colocación por parte del sector público llegó a 4.9% del PIB y aumentó a una tasa anual real de 27.1%.

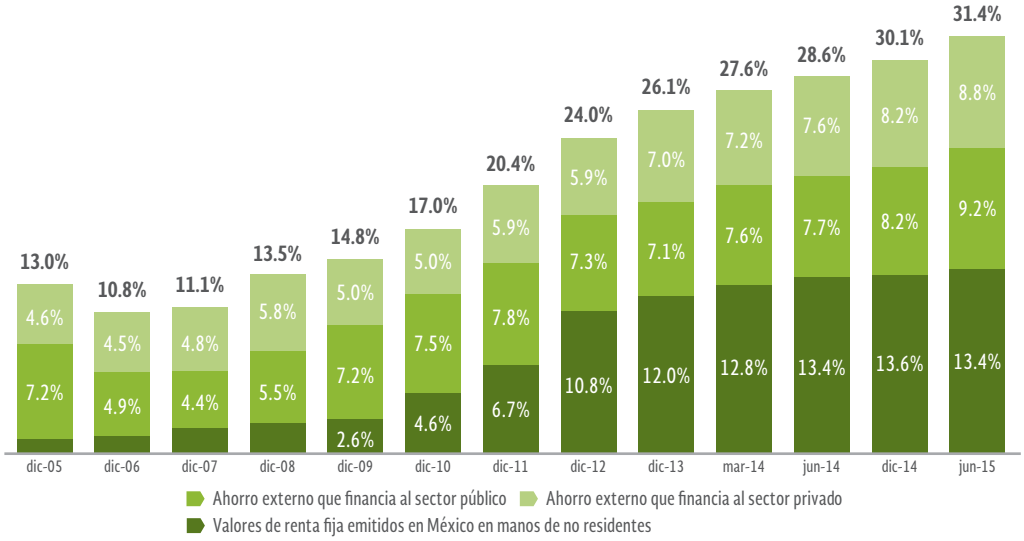
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Ahorro externo	**5,628,992**	**100.0%**	**31.4%**	**13.4%**	**14.5%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,414,844	78.4%	24.6%	11.1%	16.9%
Emitidos en México	2,406,120	42.7%	13.4%	3.8%	16.1%
Emitidos en el extranjero	2,008,724	35.7%	11.2%	21.4%	18.0%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,214,148	21.6%	6.8%	22.7%	5.9%
Ahorro externo	**5,628,992**	**100.0%**	**31.4%**	**13.4%**	**14.5%**
Ahorro externo que financia al sector público	3,928,562	69.8%	21.9%	12.0%	10.8%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,700,430	30.2%	9.5%	17.0%	24.6%

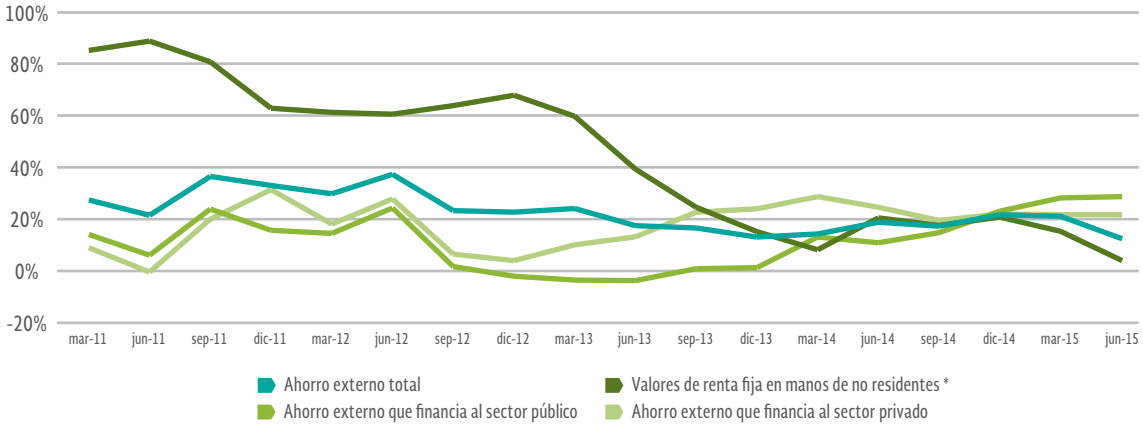
A junio de 2015, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 22.7% anual real, casi cuatro veces más de lo registrado en junio de 2014 (5.9%). En este caso, los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron 26.3% anual real en el periodo, mientras que los créditos al sector público crecieron 20.7%.

En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado fue de 1.7 billones de pesos (9.5% del PIB) y presentó una tasa de crecimiento anual real de 17.0%, menor a la tasa de 24.6% registrada en junio de 2014. En contraste, el ahorro externo que financia al sector público mostró una tasa de crecimiento anual real más alta cercana a la del año anterior (12.0% en junio de 2015 frente a 10.8% en junio de 2014) y superó los 3.9 billones de pesos, equivalentes al 21.9% 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) llegó al 93.7% del PIB en junio de 2015, con un saldo de 16.8 billones de pesos, aproximadamente, y una tasa de crecimiento anual real de 10.3%, mayor a la del segundo trimestre de 2014 (8.3%), con lo cual mantiene la tendencia creciente que registra desde 2010.

La emisión de deuda interna representa cerca de la mitad del financiamiento total y, en junio de 2015, llegó a casi 8.1 billones de pesos, equivalentes al 45.2% del PIB. Este concepto también se ha incrementado sostenidamente desde hace algunos años, pero a un menor ritmo de crecimiento, con una tasa anual real que pasó de 9.1% en junio de 2014 a 6.8% en junio de 2015.

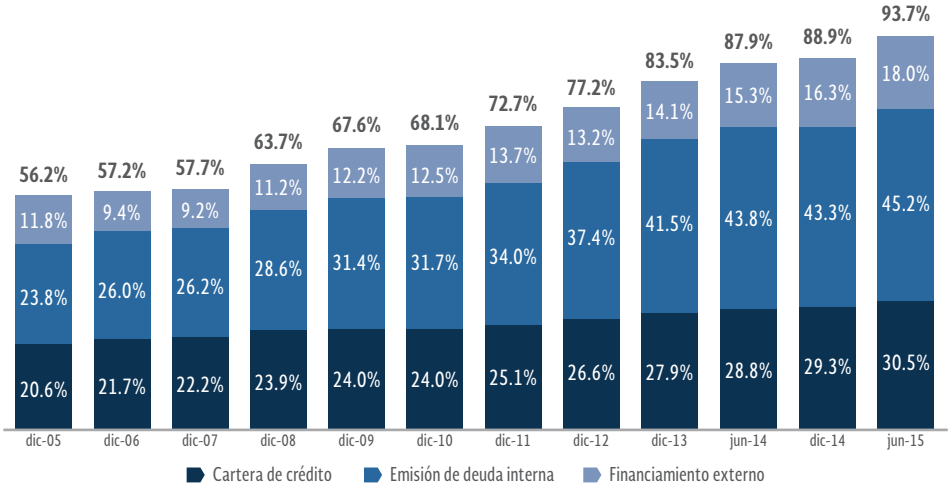
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Financiamiento total	**16,783,261**	**100.0%**	**93.7%**	**10.3%**	**8.3%**
Cartera de crédito	5,464,916	32.6%	30.5%	9.6%	4.8%
Emisión de deuda interna	8,095,473	48.2%	45.2%	6.8%	9.1%
Financiamiento externo	3,222,872	19.2%	18.0%	21.9%	13.2%

La cartera de crédito total (bancario y no bancario) es el segundo componente más importante del financiamiento y también muestra una evolución al alza, pero con un mayor dinamismo que el registrado el año anterior. Así, entre marzo de 2014 y marzo de 2015 creció 9.6% en términos reales, más del doble que el año anterior (4.8%). Como resultado, aumentó su participación como porcentaje del PIB de 28.8% a 30.5% y su saldo llegó a cerca de 5.5 billones de pesos.

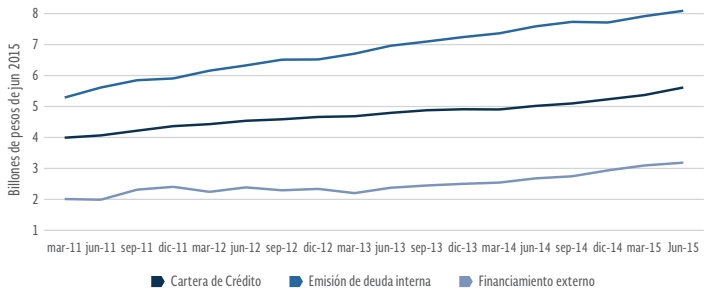
Por último, el financiamiento externo mantiene una evolución creciente desde 2013 y registra tasas cada vez más altas. Entre junio de 2014 y junio de 2015, la tasa de crecimiento anual real pasó de 13.2% a 21.9%, con lo que el financiamiento externo superó los 3.2 billones de pesos el segundo trimestre del año y su participación como porcentaje del producto pasó de 15.3% a 18.0% del PIB en el mismo periodo.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

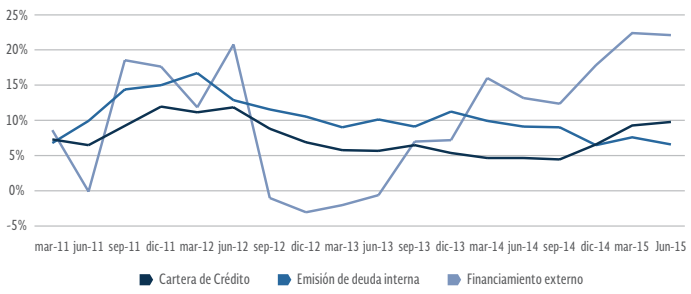


Gráfica 10. Financiamiento por componente

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



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

En junio de 2015, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo aproximado de 13.6 billones de pesos, que equivale al 75.7% del PIB, tres puntos porcentuales por arriba de lo registrado un año antes (72.6% del PIB). Lo anterior, debido a que ha mantenido una sostenida evolución al alza y registra incrementos que aumentan paulatinamente. Así, entre junio de 2014 y el mismo mes de 2015, la tasa de crecimiento pasó de 7.3% anual real a 7.9% anual real.

El 59.7% del total corresponde a financiamiento interno al sector público, que llegó a cerca de 8.1 billones de pesos, equivalentes al 45.2% del PIB, mientras que el restante 40.3% del total corresponde a recursos orientados al sector privado por 5.5 billones (30.5% del PIB). Al respecto, al igual que durante el primer trimestre del año, el segundo trimestre de 2015 el fondeo al sector privado continuó mostrando un mayor dinamismo que el financiamiento al sector público, con tasas de 8.3% y 7.6% anual real, respectivamente.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Financiamiento interno total	**13,560,389**	**100.0%**	**75.7%**	**7.9%**	**7.3%**
Al sector privado	5,466,943	40.3%	30.5%	8.3%	6.5%
Emisión de deuda	732,778	5.4%	4.1%	8.0%	21.4%
Crédito de la banca múltiple	2,878,056	21.2%	16.1%	8.1%	4.8%
Crédito de la banca de desarrollo*	309,627	2.3%	1.7%	24.6%	21.4%
Crédito de otros intermediarios **	1,546,481	11.4%	8.6%	6.1%	1.4%
Al sector público	8,093,447	59.7%	45.2%	7.6%	7.9%
Emisión de deuda	7,362,695	54.3%	41.1%	6.7%	8.0%
Crédito de la banca múltiple	506,170	3.7%	2.8%	2.3%	19.3%
Crédito de la banca de desarrollo	221,459	1.6%	1.2%	16.2%	20.0%
Crédito de otros intermediarios ***	3,123	0.02%	0.02%	-12.7%	8.2%

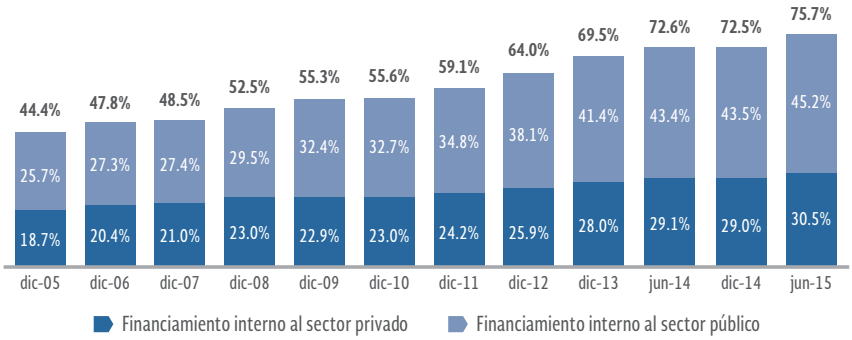
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). 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 16.1% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios, equivalente al 8.6% del PIB). A junio de 2015, ambos conceptos crecieron de manera más acelerada que en 2014. El crédito de la banca múltiple aumentó 8.1% anual real, frente a 4.8% el año anterior, y el crédito de otros intermediarios aumentó 6.1%, cuatro veces más que el nivel de 1.4% del año anterior. Asimismo, el crédito de la banca de desarrollo al sector creció de forma significativa, con una tasa de 24.6% anual real. Por el contrario, el comportamiento de la emisión de deuda interna fue menos dinámico, con un aumento de 8.0% en el periodo, menor al 21.4% registrado en 2014.

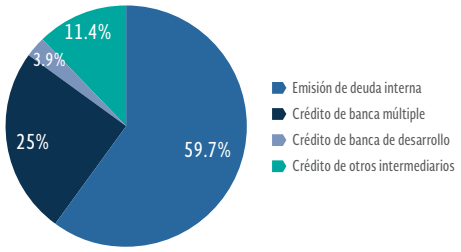
La emisión de deuda interna continúa siendo el componente principal del financiamiento al sector público, con un saldo cercano a los 7.4 billones de pesos a junio de 2015, equivalentes al 41.1% del PIB, aunque su tasa de crecimiento es menor que el año anterior (6.7% anual real frente a 8.0%). Los demás componentes del fondeo al sector público evolucionaron de forma heterogénea, con un alto crecimiento del crédito de la banca de desarrollo (16.2%); un crecimiento moderado en el crédito de la banca múltiple (2.3%), y una reducción del crédito otorgado por otros intermediarios (-12.7%), aunque sin generar un impacto relevante porque el monto de la cartera es pequeño.

Gráfica 11. Financiamiento interno

Porcentaje del PIB

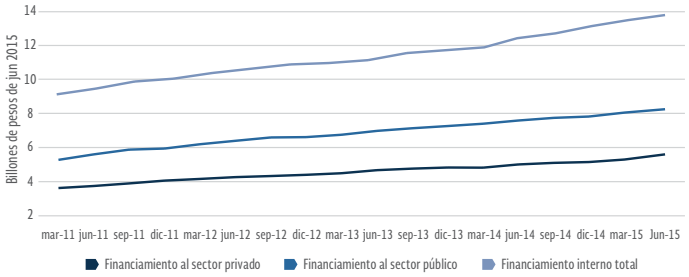


Estructura porcentual en junio de 2015

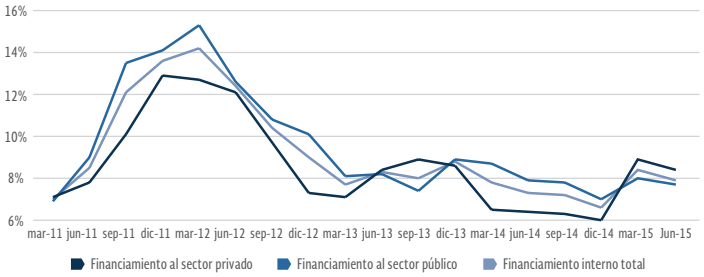


Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino

Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a junio 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, a partir de 2015 la cartera de crédito no solo mantuvo la tendencia a la alza, sino que mostró un crecimiento más acelerado, comportamiento favorable que se mantiene al segundo trimestre de 2015, con una tasa de 9.6% anual real, que duplica la tasa del año anterior (4.8%).

Cuadro 7. Cartera de crédito

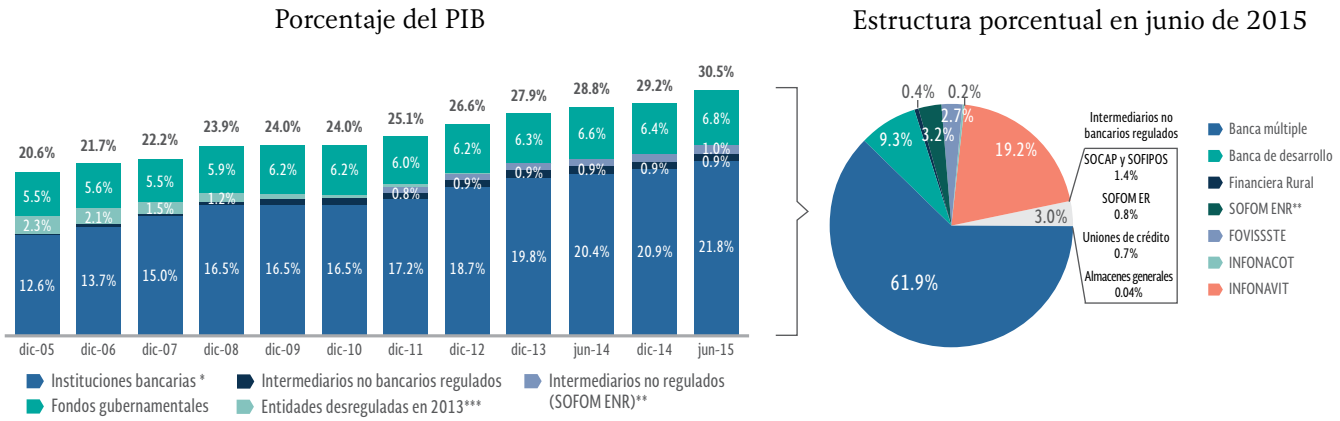
Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Cartera de crédito	**5,464,916**	**100.0%**	**30.5%**	**9.6%**	**4.8%**
Instituciones de crédito	3,915,312	71.6%	21.8%	11.0%	6.3%
Banca múltiple	3,384,225	61.9%	18.9%	9.6%	4.5%
Banca de desarrollo	508,007	9.3%	2.8%	20.1%	20.6%
FND (antes Financiera Rural)	23,079	0.4%	0.1%	44.0%	28.1%
Intermediarios no bancarios regulados *	161,520	3.0%	0.9%	1.0%	8.6%
SOCAP y SOFIPOS	78,659	1.4%	0.4%	1.6%	13.6%
SOFOM ER	42,901	0.8%	0.2%	-4.3%	8.4%
Uniones de crédito	36,519	0.7%	0.2%	2.8%	6.3%
Almacenes generales	3,442	0.1%	0.02%	57.9%	181.0%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	174,913	3.2%	1.0%	10.2%	-2.2%
Organismos y entidades de fomento	1,213,172	22.2%	6.8%	6.2%	1.0%
INFONAVIT	1,051,845	19.2%	5.9%	6.0%	2.5%
FOVISSSTE	149,939	2.7%	0.8%	2.7%	-5.4%
INFONACOT	11,388	0.2%	0.06%	174.5%	-53.3%

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, durante el segundo trimestre del año, también creció más del doble que en 2014 (9.6% anual real frente a 4.5%), con lo que aumentó más de un punto porcentual su participación en el PIB (de 17.8% a 18.9% del PIB) y su saldo llegó a 3.4 billones de pesos, aproximadamente. 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 junio de 2015. Cabe comentar que esta participación es dos puntos base superior a la de junio de 2014 (6.6% del PIB), a pesar de que el crédito otorgado por estos organismos y entidades creció seis veces más que el año anterior (6.2% frente a 1.0%). El INFONAVIT otorgó la mayor parte de estos créditos, con una cartera mayor a 1.0 billón de pesos, que representó 6.0% del PIB.

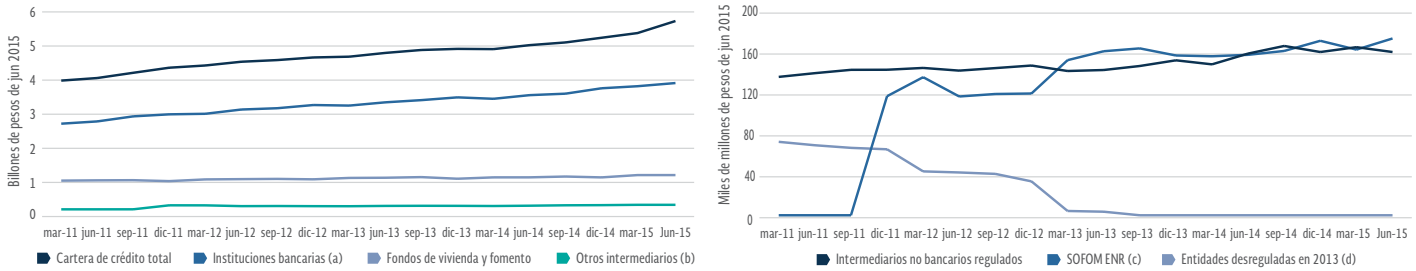
Por otra parte, el crédito otorgado por la banca de desarrollo y la FND mantuvo altas tasas de crecimiento al igual que los primeros meses del año. El saldo de la cartera de la banca de desarrollo creció 20.1% y pasó de 2.4% a 2.8% del PIB entre junio de 2014 y 2015, mientras que el saldo de la cartera de la FND pasó de 0.09% a 0.13% del PIB, con una tasa de crecimiento de 44.0% anual real.

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 (Cifras a junio 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 redujo su ritmo de crecimiento, con una tasa anual real menor a la registrada un año antes (de 1.0% frente a 8.6%), aunque el saldo del crédito mantuvo su participación en alrededor de 0.9% del PIB. Al respecto, el crédito otorgado las SOCAPS y las SOFIPOS, así como el de las uniones de crédito creció a tasas menores que un año antes, mientras que la cartera de las SOFOM ER se redujo a una tasa negativa de -4.3% anual real. La cartera de los almacenes generales de depósito aumentó 57.9% anual real a junio de 2015, pero con un impacto reducido porque su monto es pequeño (0.02% del PIB). Por otro lado, la cartera otorgada por las SOFOMES ENR, que son emisoras en la BMV, creció a una tasa de 10.2% anual real en junio de 2015 (en contraste con la reducción de -2.2% que había registrado en junio de 2014).

B.2. Emisión de deuda interna

La emisión de deuda interna ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años, aunque durante 2015 muestra un ritmo menos acelerado. Así, a junio de 2015 creció a una tasa de 6.8% anual real, menor a la tasa de 9.1% registrada un año antes, con lo que su saldo pasó de 43.8% a 45.2% del PIB en el mismo periodo y llegó a casi 8.1 billones de pesos. Al segundo trimestre del año, los valores emitidos por el sector público representaron 90.9% del total (casi 7.4 billones de pesos, equivalentes al 41.1% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 9.1% restante (0.7 billones de pesos, equivalentes al 4.1% del PIB).

Cuadro 8. Emisión de deuda interna

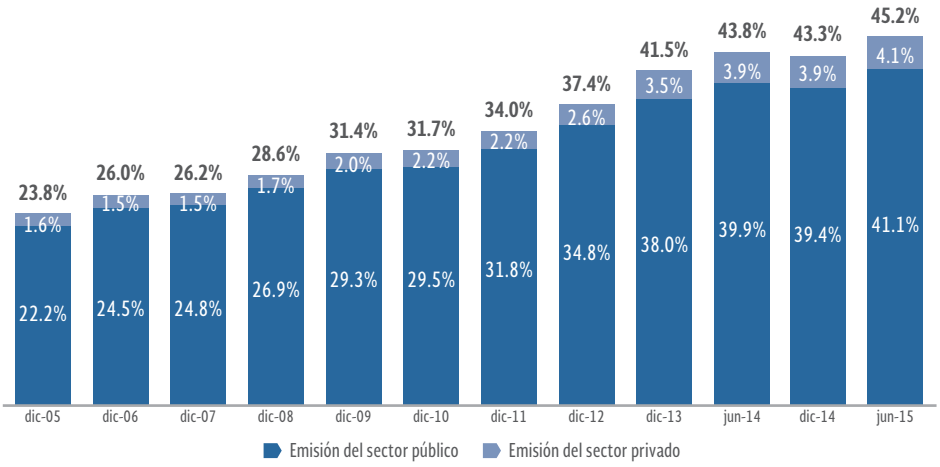
Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Emisión de valores de renta fija e híbridos	**8,095,473**	**100.0%**	**45.2%**	**6.8%**	**9.1%**
Valores emitidos por el sector privado	732,778	9.1%	4.1%	8.0%	21.4%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	392,058	4.8%	2.2%	10.2%	-1.9%
CKDS	93,173	1.2%	0.5%	12.4%	10.7%
FIBRAS	247,547	3.1%	1.4%	3.2%	97.7%
Valores emitidos por el sector público	7,362,695	90.9%	41.1%	6.7%	8.0%
Gobierno Federal	4,397,727	54.3%	24.5%	5.0%	11.6%
Gobiernos de estados y municipios	94,083	1.2%	0.5%	-1.7%	21.7%
Banco de México	1,314,466	16.2%	7.3%	11.1%	3.8%
FARAC	187,484	2.3%	1.0%	0.0%	-0.1%
IPAB	931,711	11.5%	5.2%	2.3%	-2.4%
Organismos descentralizados	437,224	5.4%	2.4%	30.8%	12.1%

La deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 6.7%, menor al 8.0% del año anterior. Al respecto, el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo emitido cercano a 4.4 billones de pesos al segundo trimestre de 2015, que representan 24.5% del PIB. Por su parte, la deuda del sector privado creció a una tasa de 8.0% anual real, también menor a la de 2014 (21.4%). En gran parte, lo anterior se explica porque la colocación de FIBRAS aumentó menos que el año anterior (3.2% anual real en 2015 frente a 97.7% en junio de 2014), aunque la colocación de CKDS mostró una evolución positiva y la emisión de certificados bursátiles y otros instrumentos revirtió la disminución registrada en 2014, para llegar a 0.4 billones de pesos, con un incremento de 10.2% anual real.

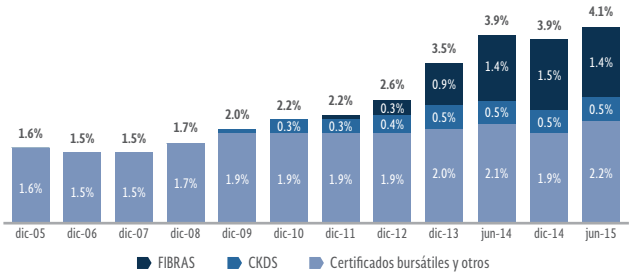
Gráfica 15. Emisión de deuda interna como porcentaje del PIB

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

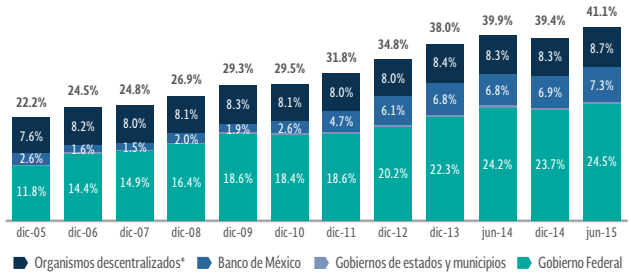
Total



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 21.9% anual real en junio de 2015, por arriba del 13.2% del año anterior. Como resultado, su saldo pasó de 15.3% del PIB en junio de 2014 a 18.0% el segundo trimestre de 2015, con un monto superior a los 3.2 billones de pesos, compuesto por valores de renta fija emitidos en el extranjero (2.0 billones, equivalentes al 11.2% del PIB) y créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos (1.2 billones, equivalentes al 6.8% del PIB).

Cuadro 9. Financiamiento externo

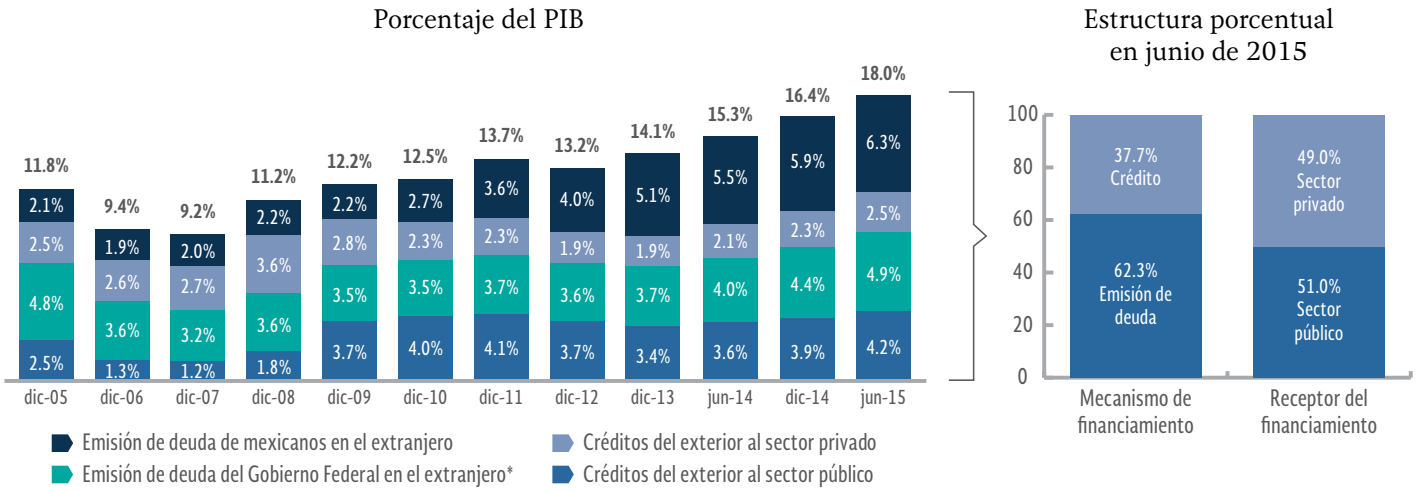
Concepto	Saldo (Junio de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Financiamiento externo	**3,222,872**	**100.0%**	**18.0%**	**21.9%**	**13.2%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,214,148	37.7%	6.8%	22.7%	5.9%
Sector privado	455,337	14.1%	2.5%	26.3%	12.1%
Sector público	758,812	23.5%	4.2%	20.7%	2.6%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,008,724	62.3%	11.2%	21.4%	18.0%
Sector privado	1,123,051	34.8%	6.3%	17.2%	23.7%
Sector público *	885,673	27.5%	4.9%	27.1%	11.0%
Financiamiento externo	**3,222,872**	**100.0%**	**18.0%**	**21.9%**	**13.2%**
Otorgado al sector privado	1,578,388	49.0%	8.8%	19.7%	20.3%
Otorgado al sector público	1,644,484	51.0%	9.2%	24.1%	6.9%

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

En cuanto al receptor de los recursos, el financiamiento externo total fue otorgado en partes similares al sector público y privado, con saldos de 1.64 y 1.58 billones de pesos, respectivamente, equivalentes al 9.2% del PIB en el primer caso y al 8.8% del PIB en el segundo. No obstante, la evolución del fondeo externo al sector público y privado fue diferente. En el caso del sector público, en junio de 2015 el financiamiento externo creció por arriba de la tasa registrada en junio de 2014 (24.1% frente a 6.9%). En el caso del sector privado, la tasa se redujo ligeramente al pasar de 20.3% a 19.7%.

En cuanto al mecanismo de financiamiento, a junio de 2015 los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaban la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo por arriba de 1.12 billones de pesos (6.3% del PIB), mientras que los créditos del exterior llegaron a cerca de 0.46 billones de pesos (2.5% del PIB), pero registraron una alta tasa de crecimiento en el periodo (26.3%). Para el sector público, la distribución entre emisión de valores y créditos es más equilibrada, con saldos de 0.89 y 0.76 billones de pesos en cada caso, equivalentes al 4.9% y 4.2% del PIB. Cabe comentar que la colocación de valores gubernamentales en mercados internacionales creció seis puntos porcentuales más que los créditos del exterior, con tasas de 27.1% y 20.7%, respectivamente.

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

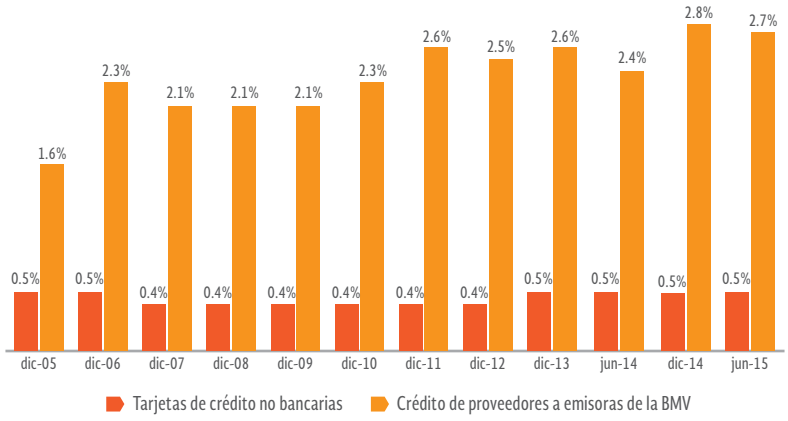
Otras fuentes de fondeo

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). A junio de 2015, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias llegó a 82,117 millones de pesos y el saldo del crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a 490,182 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 2.7% del PIB a esa fecha.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

Concepto	Saldo (Junio de 2015)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Jun 2015 Jun 2014	Jun 2014 Jun 2013
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	82,117	0.5%	1.4%	9.7%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	490,182	2.7%	17.4%	2.9%

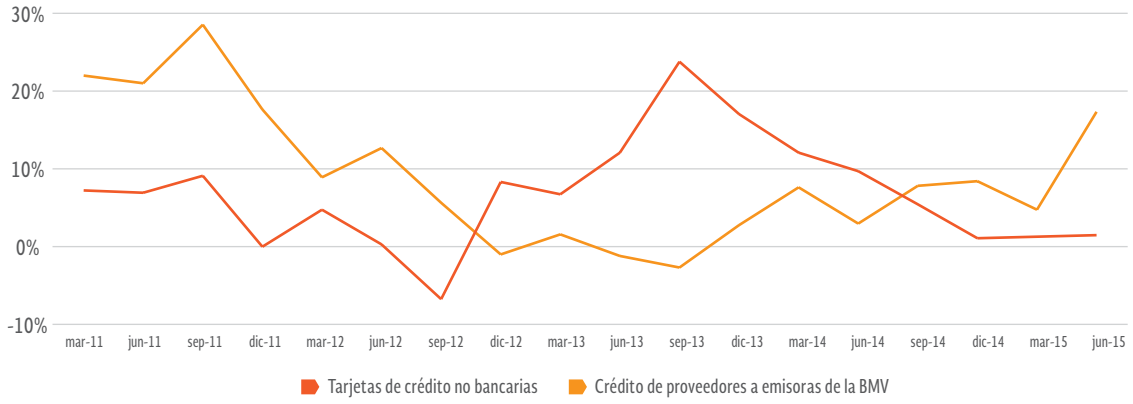
Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Entre junio de 2014 y junio de 2015, la cartera de tarjetas de crédito no bancarias creció a una tasa anual real de 1.4%, significativamente menor a la registrada un año antes (9.7% anual real). Este tipo de cartera mantiene una tendencia al alza desde hace algunos años, pero su ritmo de crecimiento se ha desacelerado desde diciembre de 2013.

En contraste, el crédito de proveedores a empresas listadas en la BMV creció de forma más acelerada que el año anterior, con una tasa anual real de 17.4% en junio de 2015 frente a una tasa de 2.9% anual real en junio de 2014. Como resultado de este crecimiento, su participación en el PIB pasó de 2.4% a 2.7% del PIB en el mismo periodo.

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



Anexo A. Ahorro financiero

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

Componentes (Cifras a junio de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun 2015 Jun 2014
1. Captación de intermediarios	**5,330,395**	**31.1%**	**29.7%**	**5.5%**
Bancos e intermediarios no bancarios	4,090,664	23.9%	22.8%	9.0%
Banca múltiple y de desarrollo	3,969,213	23.2%	22.2%	9.2%
SCAPS y SOFIPOS	93,978	0.5%	0.5%	5.7%
Uniones de crédito	27,472	0.2%	0.2%	-6.9%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	319,754	1.9%	1.8%	-24.9%
Fondos gubernamentales de vivienda	919,977	5.4%	5.1%	5.3%
INFONAVIT	782,142	4.6%	4.4%	6.3%
FOVISSSTE	137,835	0.8%	0.8%	0.4%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**6,169,089**	**36.0%**	**34.4%**	**4.4%**
Inversionistas institucionales	3,982,767	23.3%	22.2%	6.8%
Fondos de inversión	1,421,839	8.3%	7.9%	3.3%
Valores gubernamentales	1,167,853	6.8%	6.5%	1.8%
Valores bancarios	168,978	1.0%	0.9%	27.7%
Valores privados	74,222	0.4%	0.4%	-10.6%
Valores extranjeros	10,785	0.1%	0.1%	-23.7%
Aseguradoras	481,836	2.8%	2.7%	4.2%
Valores gubernamentales	374,448	2.2%	2.1%	4.4%
Valores bancarios	54,884	0.3%	0.3%	4.6%
Valores privados	43,398	0.3%	0.2%	5.2%
Valores extranjeros	9,106	0.1%	0.1%	-8.4%
Fondos de retiro	152,037	0.9%	0.8%	3.8%
IMSS	24,573	0.1%	0.1%	5.6%
ISSSTE	127,464	0.7%	0.7%	3.45%
SIEFORES	1,927,055	11.3%	10.8%	10.6%
Valores gubernamentales	1,437,245	8.4%	8.0%	8.3%
Valores bancarios	87,395	0.5%	0.5%	31.9%
Valores privados	289,731	1.7%	1.6%	18.2%
Valores extranjeros	112,684	0.7%	0.6%	9.1%
Inversionistas particulares	2,186,322	12.8%	12.2%	0.2%
Posición propia de casas de bolsa	20,516	0.1%	0.1%	41.8%
Valores gubernamentales	16,540	0.1%	0.1%	39.1%
Valores bancarios	3,345	0.02%	0.02%	103.5%
Valores privados	359	0.002%	0.002%	-51.5%
Valores extranjeros	272	0.002%	0.002%	38.3%
Tesorerías relevantes	501,622	2.9%	2.8%	10.1%
Valores gubernamentales	389,142	2.3%	2.2%	15.6%
Valores bancarios	89,754	0.5%	0.5%	-9.8%
Valores privados	17,547	0.10%	0.10%	25.6%
Valores extranjeros	5,179	0.03%	0.03%	-5.6%
Empresas y particulares	1,664,185	9.7%	9.3%	-2.8%
Valores gubernamentales	1,375,389	8.0%	7.7%	-4.2%
Valores privados	273,197	1.6%	1.5%	8.3%
Valores extranjeros	15,598	0.1%	0.1%	-35.1%
3. Ahorro externo	**5,628,992**	**32.9%**	**31.4%**	**13.4%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,406,120	14.0%	13.4%	3.8%
Valores gubernamentales	2,284,078	13.3%	12.7%	4.6%
Valores privados	122,042	0.7%	0.7%	-9.4%
Ahorro externo que financia al sector público	1,644,484	9.6%	9.2%	24.1%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	885,673	5.2%	4.9%	27.1%
En manos de sociedades de inversión	1,370	0.01%	0.01%	23.6%
En manos de SIEFORES	34,517	0.2%	0.2%	-9.4%
En manos de aseguradoras	45,031	0.3%	0.3%	24.4%
En manos de casas de bolsa	3	0.0%	0.0%	---
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	804,752	4.7%	4.5%	29.5%
Créditos otorgados en el extranjero	758,812	4.4%	4.2%	20.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,578,388	9.2%	8.8%	19.7%
Créditos otorgados en el extranjero	455,337	2.7%	2.5%	26.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,123,051	6.6%	6.3%	17.2%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**17,128,476**	**100.0%**	**95.6%**	**7.6%**

Anexo B. Financiamiento

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

Componentes (Cifras a junio de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun 2015 Jun 2014
Componente 1. Cartera de crédito	**5,464,916**	**32.6%**	**30.5%**	**9.6%**
Banca múltiple	3,384,225	20.2%	18.9%	9.6%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,878,056	17.1%	16.1%	8.1%
Consumo	742,630	4.4%	4.1%	4.5%
Vivienda	589,837	3.5%	3.3%	6.3%
Comercial	1,545,588	9.2%	8.6%	10.6%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	506,170	3.0%	2.8%	19.3%
Gobierno Federal (GF)	49,550	0.3%	0.3%	77.6%
Estados y Municipios (EyM)	307,149	1.8%	1.7%	4.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	149,471	0.9%	0.8%	45.9%
Banca de desarrollo	508,007	3.0%	2.8%	20.1%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	286,548	1.7%	1.6%	23.3%
Consumo	24,905	0.1%	0.1%	23.5%
Vivienda	12,609	0.1%	0.1%	5.7%
Comercial	249,033	1.5%	1.4%	24.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	221,459	1.3%	1.2%	16.2%
Gobierno Federal (GF)	68,638	0.4%	0.4%	50.6%
Estados y Municipios (EyM)	133,846	0.8%	0.7%	0.1%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	18,975	0.1%	0.1%	68.2%
FND (antes Financiera Rural)	23,079	0.1%	0.1%	44.0%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	23,079	0.1%	0.1%	44.0%
Almacenes generales de depósito	3,442	0.02%	0.02%	57.9%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	3,442	0.02%	0.02%	57.9%
SOCAP y SOFIPOS	78,659	0.5%	0.4%	1.6%
Consumo	61,121	0.4%	0.3%	7.4%
Vivienda	4,194	0.02%	0.02%	7.2%
Comercial	13,344	0.1%	0.1%	-19.8%
SOFOM ER	42,901	0.3%	0.2%	-4.3%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	40,028	0.2%	0.2%	-3.2%
Consumo	8,550	0.1%	0.0%	-22.5%
Vivienda	4,787	0.03%	0.03%	---
Comercial	26,690	0.2%	0.1%	-11.9%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,873	0.02%	0.02%	-18.1%
Uniones de crédito	36,519	0.2%	0.2%	29.1%
SOFOM ENR	174,913	1.0%	1.0%	10.2%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	174,662	1.0%	1.0%	10.1%
Consumo	72,768	0.4%	0.4%	29.1%
Vivienda	277	0.0%	0.0%	-81.1%
Comercial	101,617	0.6%	0.6%	0.8%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	251	0.0%	0.0%	279.1%
INFONAVIT	1,051,845	6.3%	5.9%	6.0%
FOVISSSTE	149,939	0.9%	0.8%	2.7%
INFONACOT	11,388	0.07%	0.06%	174.5%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**8,095,473**	**48.2%**	**45.2%**	**6.8%**
Deuda del sector privado	732,778	4.4%	4.1%	8.0%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	392,058	2.3%	2.2%	10.2%
CKDS	93,173	0.6%	0.5%	12.4%
FIBRAS	247,547	1.5%	1.4%	3.2%
Deuda del sector público	7,362,695	43.9%	41.1%	6.7%
Gobierno Federal	4,397,727	26.2%	24.5%	5.0%
Banco de México	1,314,466	7.8%	7.3%	11.1%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,314,466	7.8%	7.3%	11.1%
Organismos descentralizados	437,224	2.6%	2.4%	30.8%
FARAC	187,484	1.1%	1.0%	0.0%
IPAB	931,711	5.6%	5.2%	2.3%
Deuda de Estados y Municipios	94,083	0.6%	0.5%	-1.7%
Componente 3. Financiamiento externo	**3,222,872**	**19.2%**	**18.0%**	**21.9%**
Financiamiento externo al sector público	1,644,484	9.8%	9.2%	24.1%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	758,812	4.5%	4.2%	20.7%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	885,673	5.3%	4.9%	27.1%
Financiamiento externo al sector privado	1,578,388	9.4%	8.8%	19.7%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	455,337	2.7%	2.5%	26.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,123,051	6.7%	6.3%	17.2%
Financiamiento interno (1+2)	**13,560,389**	**80.8%**	**75.7%**	**7.9%**
Financiamiento interno al sector privado	5,466,943	**32.6%**	**30.5%**	**8.3%**
Financiamiento interno al sector público	8,093,447	**48.2%**	**45.2%**	**7.6%**
Financiamiento total (1+2+3)	**16,783,261**	**100.0%**	**93.7%**	**10.3%**
Financiamiento total al sector privado	7,045,331	**42.0%**	**39.3%**	**10.7%**
Financiamiento total al sector público	9,737,931	**58.0%**	**54.3%**	**10.1%**