Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Marzo 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 marzo 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 96.8% del PIB al primer trimestre de 2015, con una tasa de crecimiento anual real de 12.9%.

- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios continúa siendo el principal componente del ahorro financiero; creció 8.6% anual real en el periodo y llegó al 34.5% 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%, 9.2% y 8.2% del PIB, respectivamente, al 1T-2015.

- La captación de los intermediarios financieros (bancos, SOCAP, SOFIPOS, uniones de crédito, organismos y entidades de fomento) aumentó a un ritmo de 10.1% anual real en marzo de 2015 (frente a 14.3% en 2014) y su saldo llegó a 30.5% del PIB.

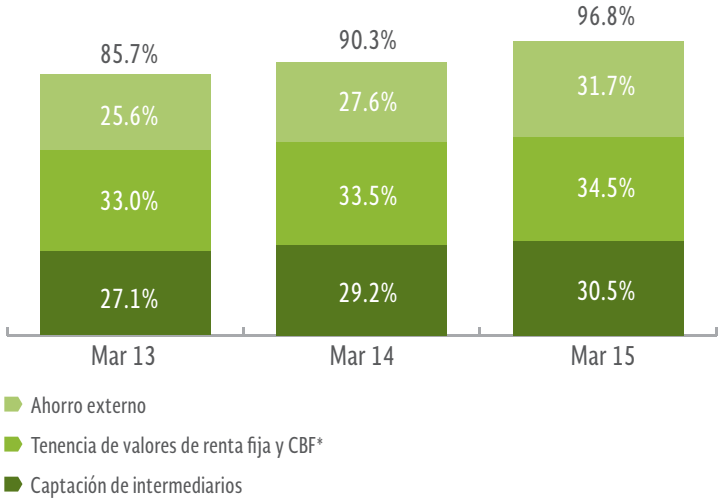
- Los principales intermediarios que captan recursos son las instituciones de banca múltiple y de desarrollo (22.6% del PIB), seguidas por el INFONAVIT (4.3% del PIB).

- 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 21.1% anual real en marzo de 2015, con lo que su saldo llegó a 31.7% del PIB.

- Los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes fueron 14.0% del PIB; los títulos emitidos en el extranjero llegaron a 10.9% y los créditos otorgados en el extranjero fueron equivalentes a 6.8% del PIB.

- El ahorro externo que financia al sector público (valores gubernamentales y créditos) equivale a 22.4% del PIB, mientras que el ahorro externo que financia al sector privado (valores privados y créditos) llega a 9.3% del PIB).

Ahorro financiero como % del PIB



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Financiamiento

- El financiamiento total llegó a 94.4% del PIB en marzo de 2015 y creció a una tasa anual real de 10.7%, mayor al 9.1% registrado el año anterior.

- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) repuntó en marzo de 2015 con una tasa de crecimiento anual real de 8.4%, y fue equivalente a 76.7% del PIB.

- El financiamiento interno al sector privado fue 30.8% del PIB y en marzo de 2015 registró un crecimiento mayor al de 2014 (8.9% anual real frente a 6.5%).

- La emisión de deuda es el componente central del financiamiento interno al sector público y alcanzó un monto de 41.7% del PIB, con un crecimiento anual real de 6.8%.

- La cartera de crédito total mostró un incremento anual real de 9.6%, más del doble que el año anterior, con lo que su participación en el PIB llegó a 30.9% al cierre del primer trimestre de 2015.

- El crédito de la banca múltiple es el principal elemento de la cartera total y aumentó 9.0% anual real, con lo que su saldó pasó de 17.8% a 19.0% del PIB entre marzo de 2014 y de 2015.

- La emisión de deuda interna fue equivalente al 45.8% del PIB, compuesta por valores del sector público (91.2%) y del sector privado (8.8%).

- El Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo que representa el 25.0% del PIB.

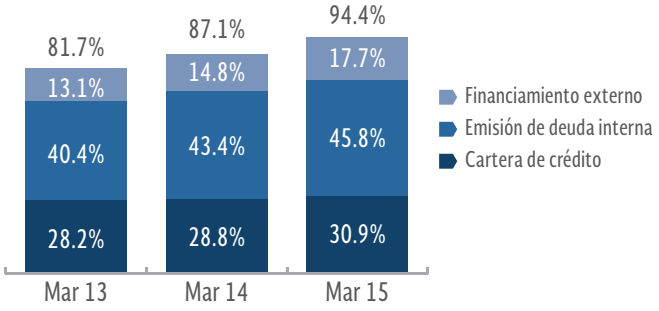
- La emisión de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios por parte del sector privado creció 16.0% anual real, con el aumento de las colocaciones de FIBRAS (60.2%) y CKDS (6.5%).

- El financiamiento externo llegó a 17.7% del PIB al primer trimestre de 2015, por efecto de la tasa de crecimiento de 22.2% anual real registrada, mayor al 15.9% del año anterior.

- El financiamiento externo se forma por emisión de deuda externa (10.9% del PIB) y otorgamiento de créditos del exterior (6.8% del PIB).

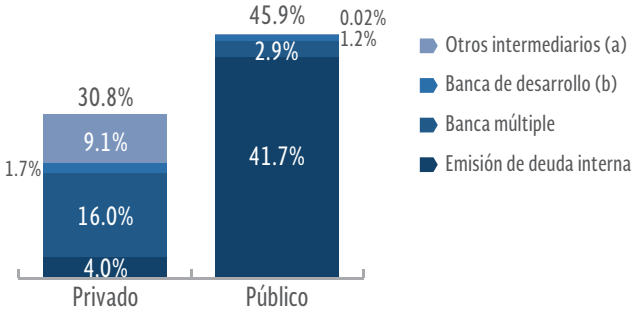
- Entre marzo de 2014 y 2015, el fondeo externo a los sectores público y privado creció a tasas de 24.3% y 20.0%, respectivamente.

Financiamiento como % del PIB

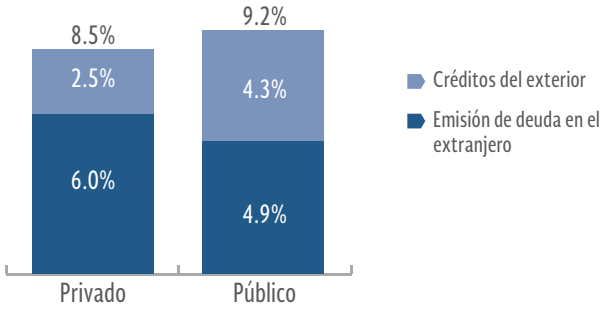


Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Marzo de 2015)

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 marzo 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 primer 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).

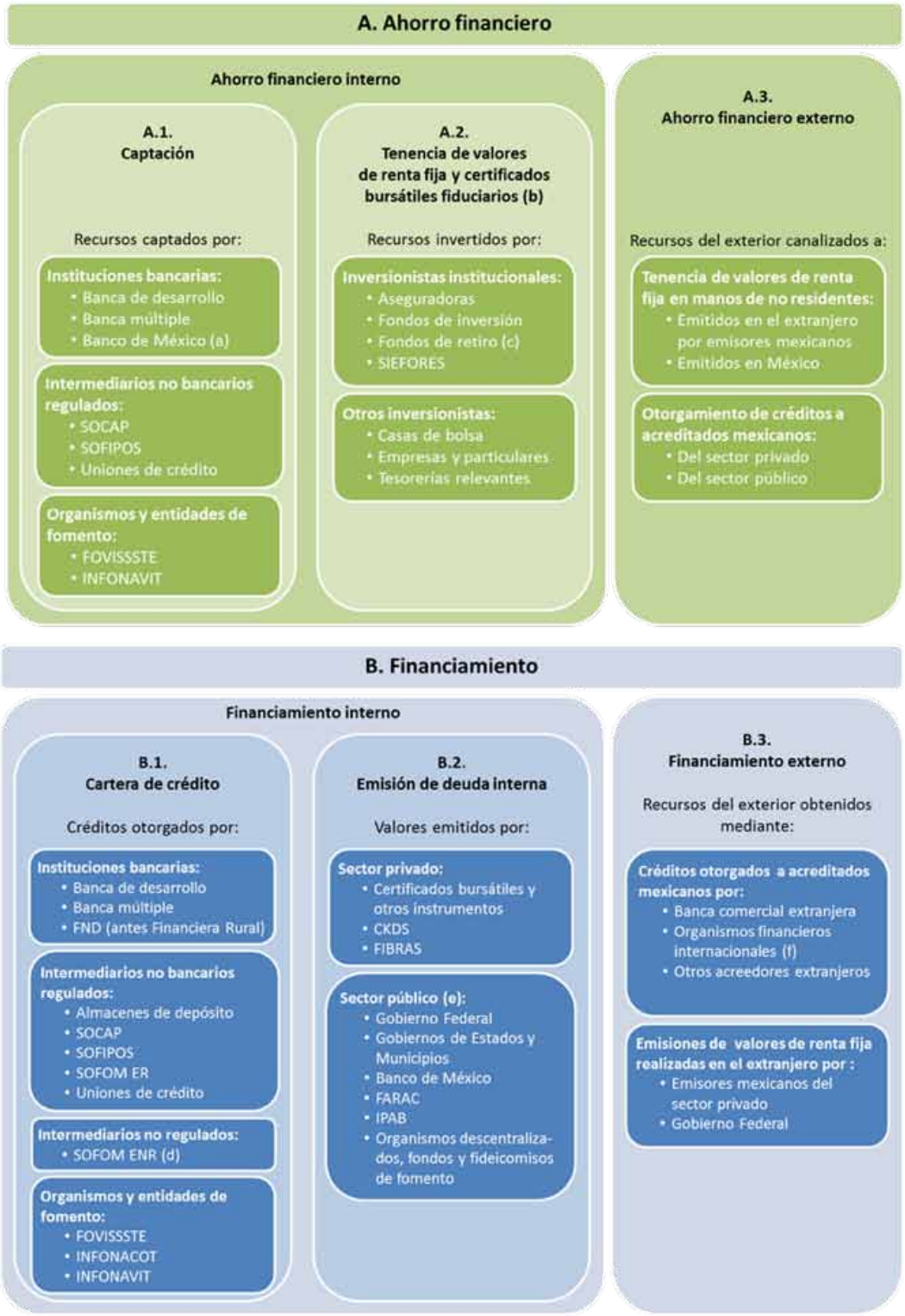
Por su parte, el Financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público; la deuda en circulación en el mercado de valores nacional; y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones 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 pasó de 90.3% a 96.8% del PIB entre marzo de 2014 y marzo de 2015, con lo que su saldo acumulado a este último mes fue de más de 16.8 billones de pesos. El ahorro financiero total mantiene la tendencia creciente que muestra desde 2007, con una tasa de crecimiento real anual por arriba de la del año anterior (12.9% al primer trimestre de 2015 frente a 11.8% en 2014).

La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios es su principal componente, con una participación de 35.7% del ahorro total y un saldo acumulado mayor a 6.0 billones de pesos, equivalente al 34.5% del PIB. Entre marzo de 2014 y el primer trimestre de 2015, la tenencia de valores aumentó 8.6% anual real.

Cuadro 1. Ahorro financiero

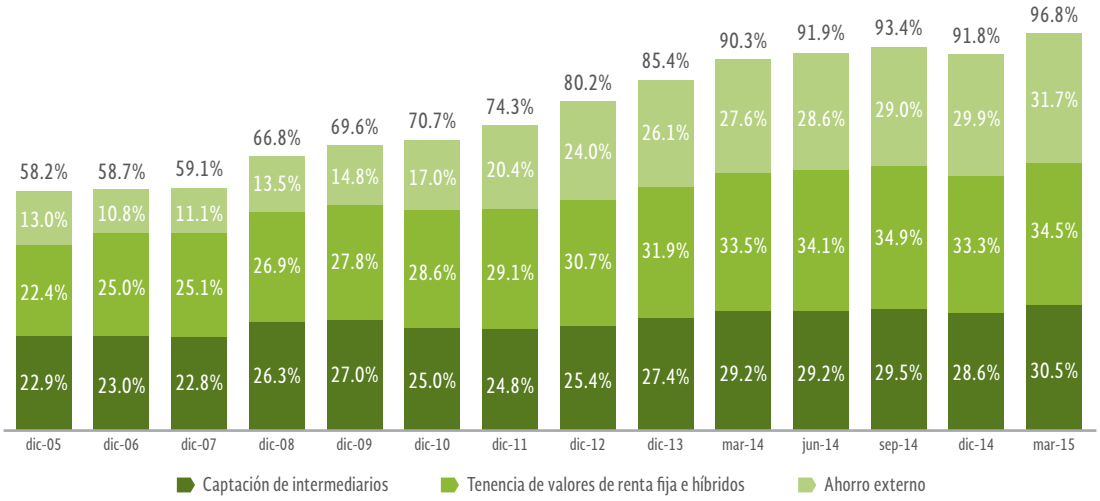
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Ahorro financiero total	**16,826,794**	**100.0%**	**96.8%**	**12.9%**	**11.8%**
Captación de intermediarios	5,308,011	31.5%	30.5%	10.1%	14.3%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	6,006,677	35.7%	34.5%	8.6%	7.8%
Ahorro externo	5,512,106	32.8%	31.7%	21.1%	14.3%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Por su parte, la captación de intermediarios llegó a representar el 30.5% del PIB, con un monto superior a los 5.3 billones de pesos. Al respecto, la captación mantiene una evolución al alza pero con un menor ritmo de crecimiento que el año anterior, ya que la tasa anual real de marzo de 2015 fue 10.1%, comparada con el nivel de 14.3% de marzo de 2014.

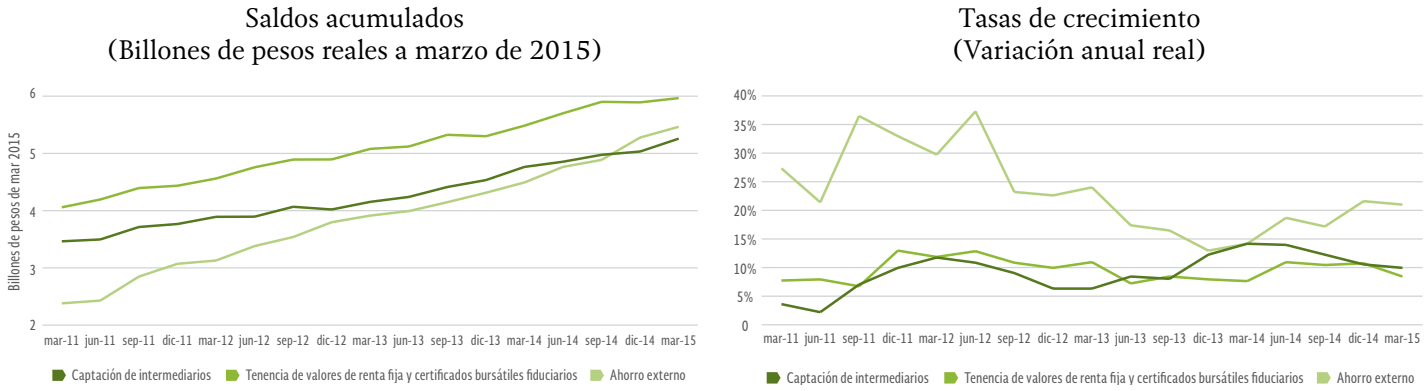
El ahorro externo también mantiene una evolución al alza, pero con un ritmo de crecimiento más acelerado y con tasas relativamente altas, ya que aumentó 21.1% anual real entre marzo de 2014 y de 2015, una variación mayor a la del año anterior (14.3%). Como resultado, su participación en el producto aumentó cerca de cuatro puntos porcentuales respecto del nivel de marzo de 2014 y, al primer trimestre de 2015, llegó a 31.7% del PIB.

Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

Gráfica 2. Ahorro financiero por componente



A.1. Captación de intermediarios

A marzo de 2015, la captación de intermediarios fue superior a 5.3 billones de pesos, con una participación en el ahorro financiero total de 31.5%. El saldo de la captación fue equivalente al 30.5% del PIB, un nivel mayor al promedio trimestral de 2014 (29.1%). Lo anterior se explica, fundamentalmente, por el aumento en la captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo. Este agregado continúa siendo el componente más relevante de la captación total y pasó de 21.1% a 22.6% del PIB entre marzo de 2014 y marzo de 2015, mes en que su saldo llegó a más de 3.9 billones de pesos, con una tasa de crecimiento anual real de 13.0%.

Por su parte, la participación en el PIB del resto de los componentes de la captación se mantuvo en niveles similares a los del primer trimestre de 2014. La captación del INFONAVIT, el segundo componente en importancia, pasó de 4.2% a 4.3% del PIB en el periodo anual considerado, aunque su variación anual real fue mayor a la del año anterior (10.0% frente a 8.3%). Los recursos del FOVISSTE conservaron una participación estable de 0.8% respecto del PIB, la cual no se ha modificado desde 2013, y también mostraron una crecimiento anual real mayor al de marzo de 2014 (7.1% frente a 5.8%).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Captación de intermediarios	**5,308,011**	**100.0%**	**30.5%**	**10.1%**	**14.3%**
Banca múltiple y de desarrollo	3,928,172	74.0%	22.6%	13.0%	13.4%
SOCAP y SOFIPOS	91,302	1.7%	0.5%	10.0%	27.9%
Uniones de crédito	27,495	0.5%	0.2%	-0.3%	11.8%
Banco de México *	369,425	7.0%	2.1%	-12.2%	36.0%
INFONAVIT	753,851	14.2%	4.3%	10.0%	8.3%
FOVISSSTE	137,766	2.6%	0.8%	7.1%	5.8%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

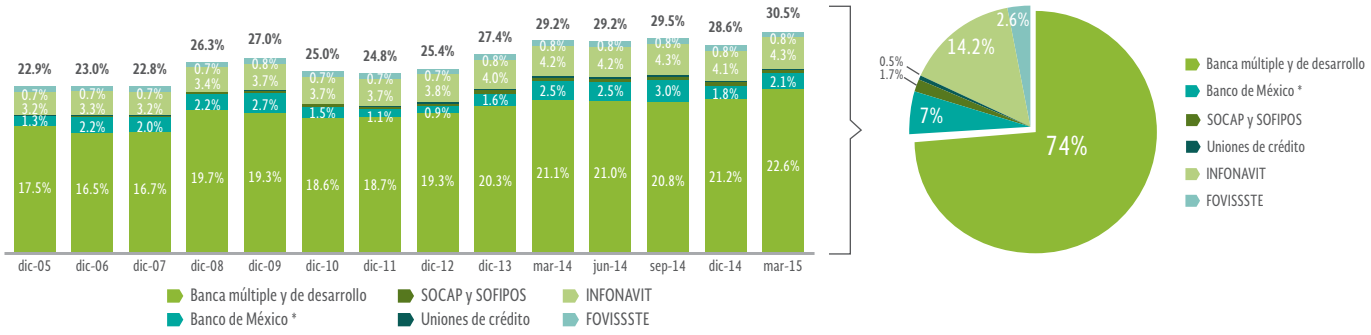
La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (SOCAP, SOFIPOS y uniones de crédito) muestra una tendencia a la baja, aunque su participación en el PIB se mantiene alrededor de 0.7% desde finales de 2013. El monto de recursos depositado en las entidades del sector popular aumentó a una tasa de 10.0% anual real en marzo de 2015, lo que refleja una desaceleración respecto del nivel de marzo de 2014 (27.9%). Por otra parte, los recursos captados por las uniones de crédito se redujeron ligeramente, con una tasa negativa marginal de -0.3% en términos anuales.

Los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México disminuyeron -12.2% anual real al primer trimestre de 2015, en contraste con la tasa de 36.0% registrada un año antes. Como resultado, la participación de los depósitos en el Banco de México respecto del PIB se redujo de 2.5% en marzo de 2014 a 2.1% en marzo de 2015.

Gráfica 3. Captación por tipo de intermediario

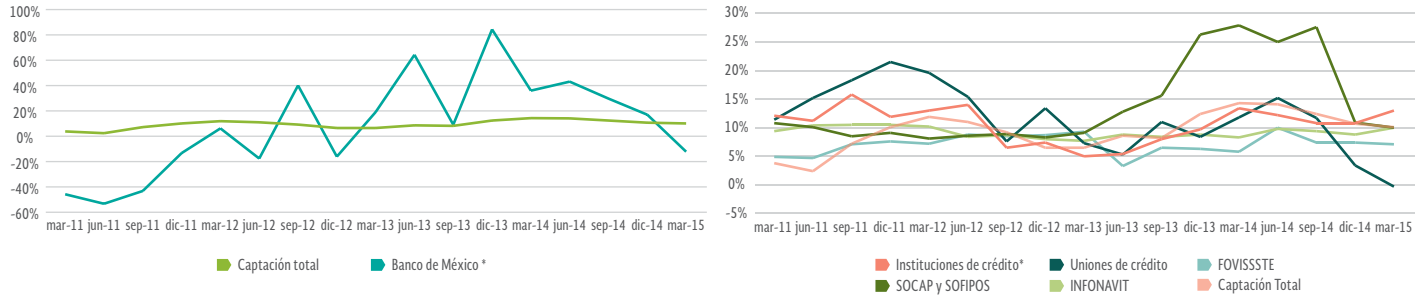
Porcentaje del PIB

Estructura porcentual en marzo 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 8.6% de marzo de 2014 a marzo de 2015, por arriba de lo que aumentó el año anterior (7.8%). Como resultado, su participación en el PIB pasó de 33.5% a 34.5% en ese período y su saldo llegó a más de 6.0 billones de pesos al cierre del primer trimestre de 2015. Lo anterior se explica, fundamentalmente, por la evolución positiva de la cartera de los inversionistas institucionales, que creció 13.1% real anual y aumentó su participación en el PIB más de un punto porcentual (de 21.0% en 2014 a 22.6% en marzo de 2015), pues la cartera de los inversionistas particulares mostró un aumento reducido de 1.0% anual real y su participación en el PIB disminuyó de 12.5% a 12.0% durante el mismo periodo de comparación.

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

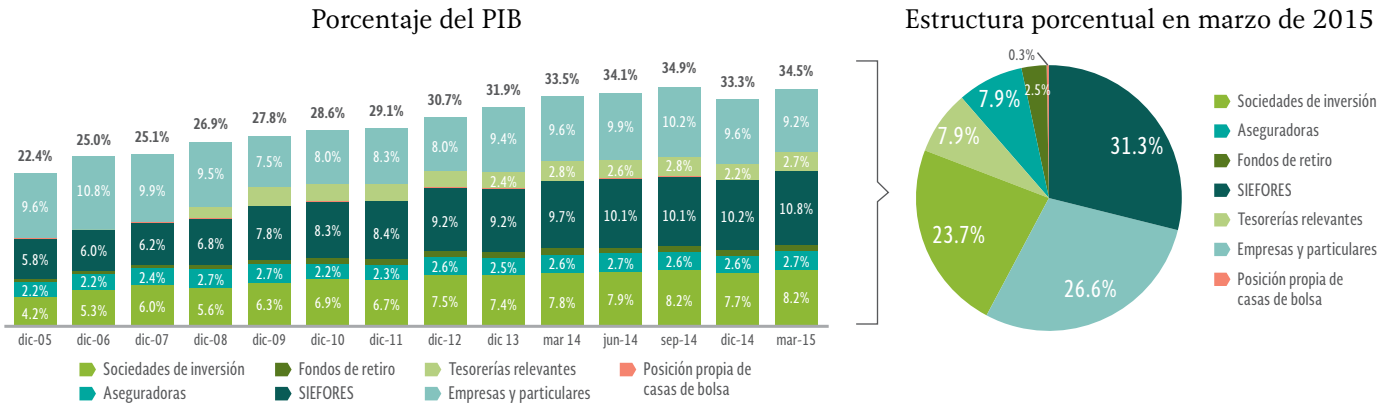
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	**6,006,677**	**100.0%**	**34.5%**	**8.6%**	**7.8%**
Inversionistas institucionales	3,923,799	65.3%	22.6%	13.1%	3.6%
Aseguradoras	475,680	7.9%	2.7%	10.2%	-2.1%
Fondos de inversión	1,422,219	23.7%	8.2%	11.1%	5.6%
Fondos de retiro	148,587	2.5%	0.9%	-5.8%	10.1%
SIEFORES	1,877,313	31.3%	10.8%	17.3%	3.2%
Inversionistas particulares	2,082,879	34.7%	12.0%	1.0%	15.6%
Casas de bolsa (posición propia)	15,577	0.3%	0.1%	24.4%	-17.4%
Empresas y particulares	1,595,636	26.6%	9.2%	0.6%	16.1%
Tesorerías relevantes	471,665	7.9%	2.7%	1.9%	15.0%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

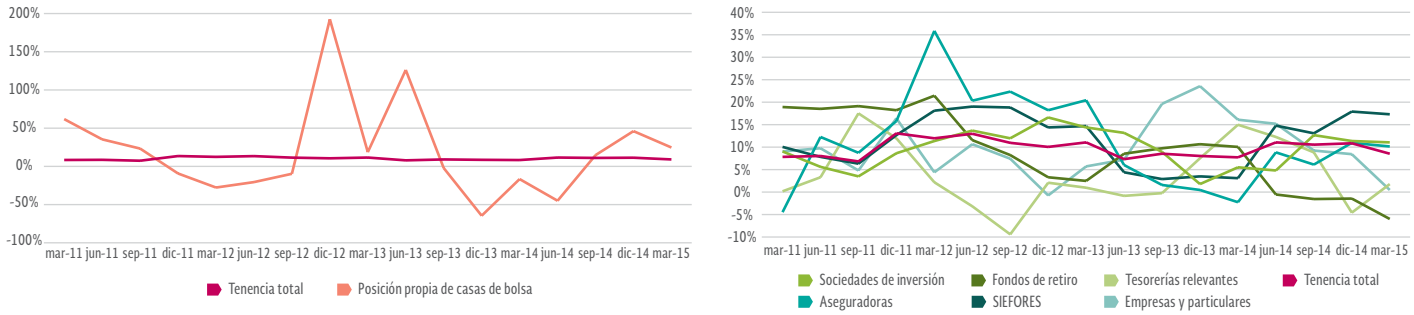
Los principales conceptos que integran la tenencia de valores continúan siendo las carteras de títulos de deuda y certificados bursátiles fiduciarios que mantienen las SIEFORES, los fondos de inversión, y las empresas y particulares. Aunque todas estas carteras crecieron entre marzo de 2014 y 2015, su comportamiento fue distinto: la tenencia de títulos de las SIEFORES aumentó en forma considerable con una tasa de 17.3% anual real, mientras que la de los fondos de inversión creció 11.1%. Por su parte, la cartera de las empresas y particulares registró un aumento marginal de 0.6%. En conjunto, la tenencia de valores de estos tres tipos de inversionistas fue equivalente al 28.1% del PIB, un punto por arriba del nivel registrado en marzo de 2014.

Por el contrario, la tenencia de valores de los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE) registra una tendencia decreciente desde junio de 2014 y se redujo -5.8% entre marzo de 2014 y de 2015, con lo que su participación en el PIB se redujo de 1.0% a 0.9% en el mismo periodo.

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

Desde 2006, el ahorro externo mantiene una tendencia creciente y, al primer trimestre de 2015, registró una tasa de crecimiento real anual de 21.1%, mayor a la tasa del año anterior (14.3%). Con ello, a marzo de 2015 el ahorro externo representó 31.7% del PIB y registró un saldo superior a los 5.5 billones de pesos. El 21.6% del total corresponde al otorgamiento de créditos en el extranjero (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, que representó 78.4% del total, llegó a más de 4.3 billones de pesos y fue equivalente al 24.9% 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 14.0% del PIB), con una tasa de crecimiento que casi duplicó a la del año anterior (15.3% en marzo de 2015 frente a 8.2% en marzo de 2014). Al respecto, los títulos gubernamentales representaron el 94.3% de estas emisiones y su saldo llegó a 2.3 billones de pesos (13.2% del PIB).

Por otra parte, el resto de la tenencia de valores está integrada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, que representaron 10.9% del PIB y aumentaron a una tasa significativa de 25.7%, similar a la del año anterior, impulsados por la colocación de deuda en los mercados internacionales tanto del sector público (crecimiento anual real de 31.9%) como del sector privado (crecimiento anual real de 21.2%).

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

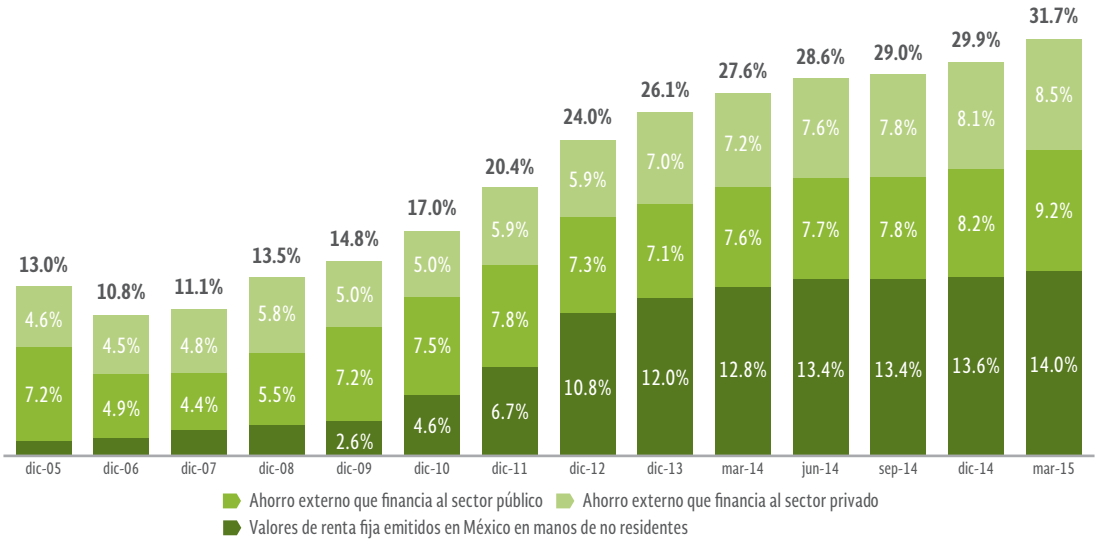
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Ahorro externo	**5,512,106**	**100.0%**	**31.7%**	**21.1%**	**14.3%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,323,930	78.4%	24.9%	19.7%	15.0%
Emitidos en México	2,433,565	44.1%	14.0%	15.3%	8.2%
Emitidos en el extranjero	1,890,365	34.3%	10.9%	25.7%	26.2%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,188,176	21.6%	6.8%	26.5%	11.8%
Ahorro externo	**5,512,106**	**100.0%**	**31.7%**	**21.1%**	**14.3%**
Ahorro externo que financia al sector público	3,896,752	70.7%	22.4%	19.1%	9.1%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,615,354	29.3%	9.3%	26.2%	30.5%

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

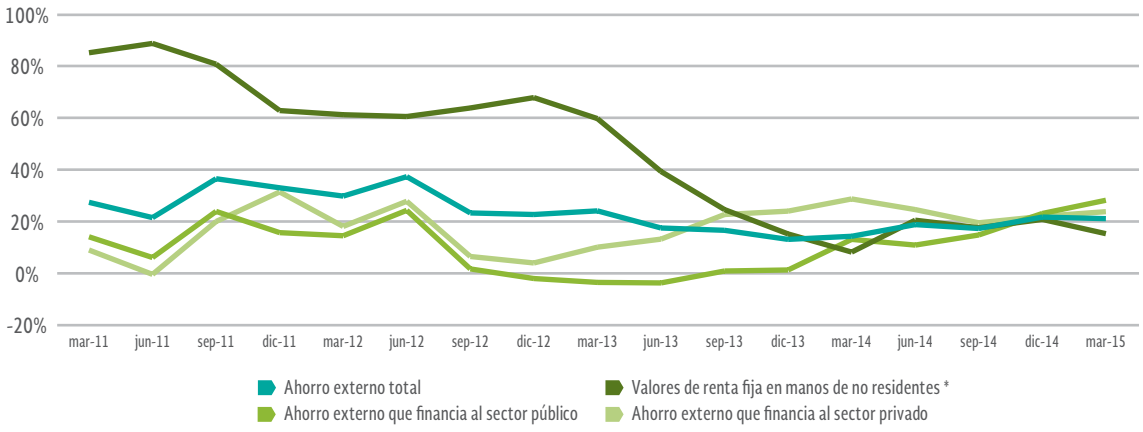
A marzo de 2015, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 26.5% anual real, más del doble de lo registrado en marzo de 2014 (11.8%). En este caso, los créditos del extranjero otorgados al sector privado aumentaron 30.4% anual real en el periodo, mientras que los créditos al sector público crecieron 24.4%.

En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado superó los 1.6 billones de pesos (9.3% del PIB) y presentó una tasa de crecimiento anual real de 26.2%, menor a la tasa de 30.5% registrada en marzo de 2014. En contraste, el ahorro externo que financia al sector público mostró una tasa de crecimiento anual real más alta que la del año anterior (19.1% en marzo de 2015 frente a 9.1% en marzo de 2014) y llegó a casi 3.9 billones de pesos, equivalentes al 22.4% 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 llegó al 94.4% en marzo de 2015, con un saldo de 16.4 billones de pesos, aproximadamente, y una tasa de crecimiento anual real de 10.7%, mayor a la del primer trimestre de 2014 (9.1%), 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 marzo de 2015, llegó a casi 8.0 billones de pesos, equivalentes al 45.8% 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 9.9% en marzo de 2014 a 7.6% en marzo de 2015.

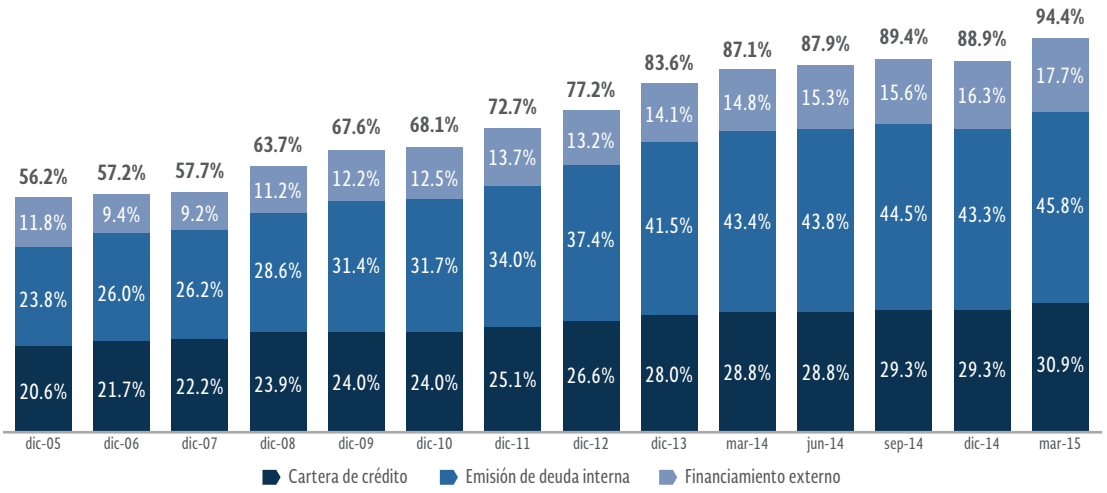
Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Financiamiento total	**16,415,565**	**100.0%**	**94.4%**	**10.7%**	**9.1%**
Cartera de crédito	5,379,854	32.8%	30.9%	9.6%	4.7%
Emisión de deuda interna	7,957,170	48.5%	45.8%	7.6%	9.9%
Financiamiento externo	3,078,541	18.8%	17.7%	22.2%	15.9%

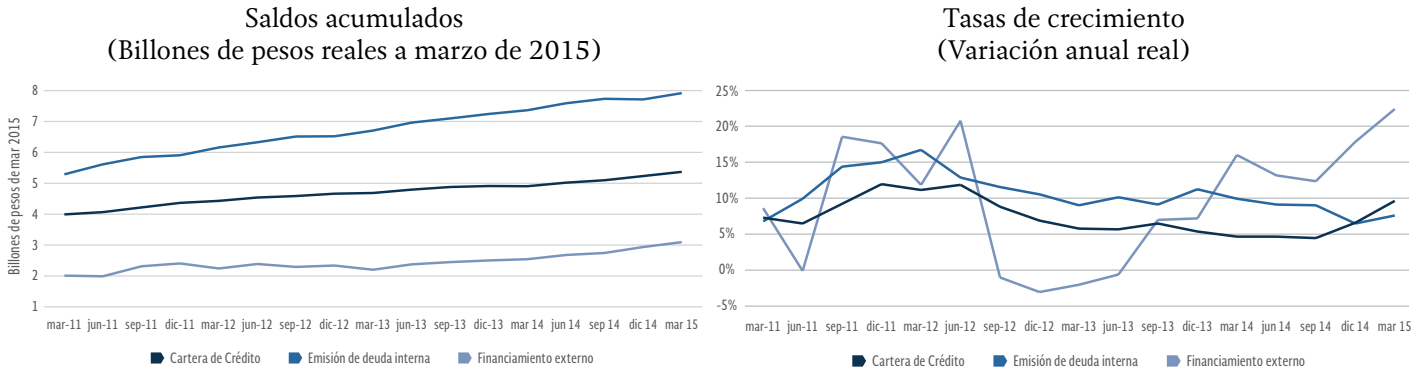
La cartera de crédito total (bancario y no bancario) es el segundo componente más importante del financiamiento y también muestra una evolución al alza, pero con un mayor dinamismo que el registrado el año anterior. Así, entre marzo de 2014 y marzo de 2015 creció 9.6% en términos reales, más del doble que el año anterior (4.7%). Como resultado, aumentó su participación como porcentaje del PIB de 28.8% a 30.9% y su saldo llegó a cerca de 5.4 billones de pesos.

Por último, el financiamiento externo mantiene una evolución creciente desde 2013 y registra tasas cada vez más altas. Entre marzo de 2014 y marzo de 2015, la tasa de crecimiento anual real pasó de 15.9% a 22.2%, con lo que el financiamiento externo llegó a casi 3.1 billones de pesos el primer trimestre del año y su participación como porcentaje del producto pasó de 14.8% a 17.7% del PIB en el mismo periodo.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB



Gráfica 10. Financiamiento por componente



Financiamiento interno

En marzo de 2015, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) llegó a un saldo aproximado de 13.4 billones de pesos, que equivale al 76.7% del PIB, más de cuatro puntos porcentuales por arriba de lo registrado un año antes. Esto se explica porque el financiamiento interno repuntó en el primer trimestre de 2015, con una tasa de crecimiento de 8.4% anual real, por arriba tanto del promedio del año pasado (7.2%), así como de la tasa registrada en marzo de 2014 (7.8%).

El 59.9% del total corresponde a financiamiento interno al sector público, que llegó a cerca de 8.0 billones de pesos, equivalentes al 45.9% del PIB, mientras que el restante 40.1% del total corresponde a recursos orientados al sector privado por 5.3 billones (30.8% del PIB). Al respecto, en contraste con lo que había sucedido los últimos cinco trimestres, el primer trimestre de 2015 el fondeo al sector privado mostró un mayor dinamismo que el financiamiento al sector público, con tasas de 8.9% y 8.0% anual real, respectivamente.

Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Financiamiento interno total	**13,337,024**	**100.0%**	**76.7%**	**8.4%**	**7.8%**
Al sector privado	5,348,576	40.1%	30.8%	8.9%	6.5%
Emisión de deuda	698,925	5.2%	4.0%	16.0%	17.4%
Crédito de la banca múltiple	2,783,400	20.9%	16.0%	6.9%	5.6%
Crédito de la banca de desarrollo*	310,766	2.3%	1.8%	22.2%	23.2%
Crédito de otros intermediarios **	1,555,484	11.7%	8.9%	7.0%	1.6%
Al sector público	7,988,449	59.9%	45.9%	8.0%	8.7%
Emisión de deuda	7,258,245	54.4%	41.7%	6.8%	9.3%
Crédito de la banca múltiple	512,722	3.8%	2.9%	0.4%	21.3%
Crédito de la banca de desarrollo	214,401	1.6%	1.2%	24.1%	7.3%
Crédito de otros intermediarios ***	3,081	0.02%	0.02%	10.9%	-15.7%

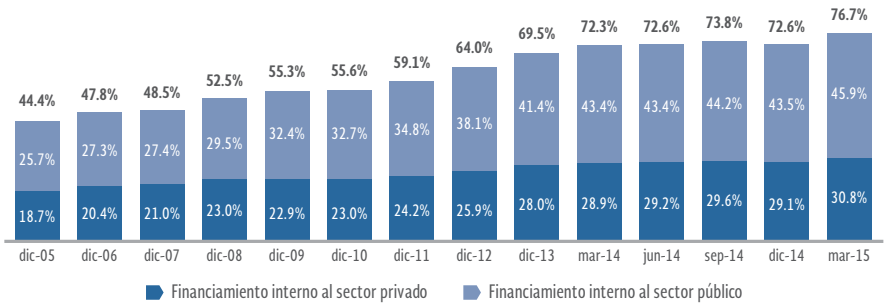
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR), así como organismos y entidades de fomento (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT).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

La principal fuente de fondeo del sector privado es el crédito de la banca múltiple, que representa 52% del financiamiento interno total a este sector (16.0% del PIB), seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (29.1% del total y 8.9% del PIB). A marzo de 2015, ambos conceptos crecieron de manera más acelerada que en marzo de 2014. El crédito de la banca múltiple aumentó 6.9% anual real, frente a 5.6% el año anterior, y el crédito de otros intermediarios aumentó 7.0%, cuatro veces más que el nivel de 1.6% registrado el año anterior. Por el contrario, el crédito de la banca de desarrollo al sector y la emisión de deuda interna aumentaron a un ritmo menos acelerado.

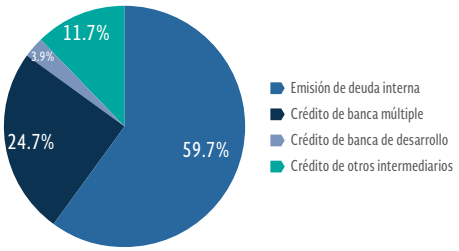
La emisión de deuda interna del sector público continúa siendo el componente principal del financiamiento a este sector, con un saldo cercano a los 7.3 billones de pesos a marzo de 2015, equivalentes al 41.7% del PIB, aunque su tasa de crecimiento es menor que el año anterior (6.8% anual real frente a 9.3%). Los demás componentes del fondeo al sector público evolucionaron de forma heterogénea, con un alto crecimiento del crédito de la banca de desarrollo (24.1%); un crecimiento más moderado en el crédito otorgado por otros intermediarios (10.9%) y un aumento marginal en el caso de la banca múltiple (0.4%).

Gráfica 11. Financiamiento interno

Porcentaje del PIB

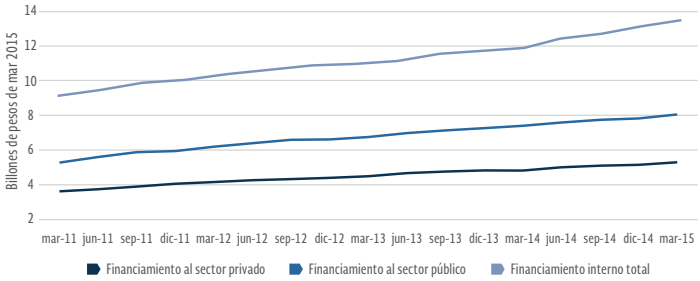


Estructura porcentual en marzo de 2015

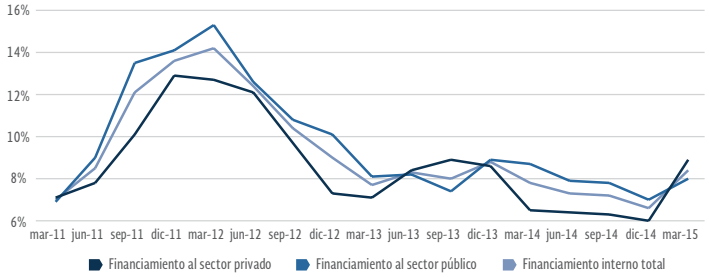


Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino

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



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



B.1. Cartera de crédito

Los últimos dos años, la cartera de crédito total se había incrementado sostenidamente aunque a un ritmo decreciente, con tasas de crecimiento anual real que pasaron de 5.8% en promedio en 2013 a 5.2% durante 2014. Sin embargo, al primer trimestre de 2015 la cartera de crédito no solo mantuvo la tendencia a la alza, sino que registró una tasa de 9.6% anual real, más del doble de la el año anterior (4.7%).

Cuadro 7. Cartera de crédito

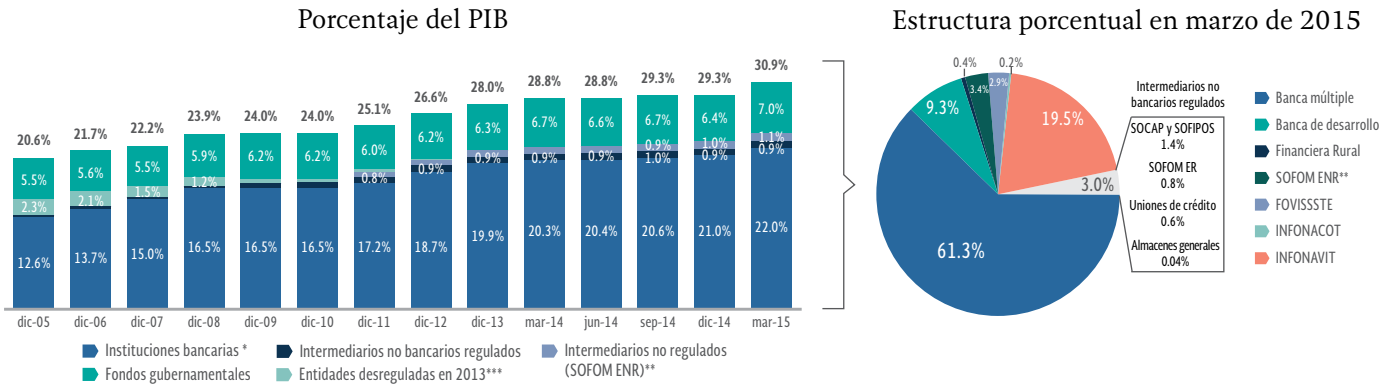
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Cartera de crédito	**5,379,854**	**100.0%**	**30.9%**	**9.6%**	**4.7%**
Instituciones de crédito	3,821,289	71.0%	22.0%	10.7%	6.1%
Banca múltiple	3,296,122	61.3%	19.0%	9.0%	4.8%
Banca de desarrollo	502,286	9.3%	2.9%	22.5%	15.7%
FND (antes Financiera Rural)	22,881	0.4%	0.1%	32.3%	29.3%
Intermediarios no bancarios regulados *	158,984	3.0%	0.9%	5.8%	1.6%
SOCAP y SOFIPOS	76,821	1.4%	0.4%	3.2%	15.6%
SOFOM ER	45,573	0.8%	0.3%	8.7%	-5.7%
Uniones de crédito	34,620	0.6%	0.2%	7.1%	-5.1%
Almacenes generales	1,970	0.04%	0.01%	31.4%	134.0%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	184,297	3.4%	1.1%	16.5%	2.5%
Fondos gubernamentales de vivienda y fomento	1,215,285	22.6%	7.0%	5.8%	1.4%
INFONAVIT	1,050,677	19.5%	6.0%	5.2%	3.3%
FOVISSSTE	154,188	2.9%	0.9%	5.6%	-9.6%
INFONACOT	10,419	0.2%	0.06%	190.0%	11.1%

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 es el principal elemento de la cartera y, durante el primer trimestre del año, también creció más del doble que en 2014 (9.0% anual real frente a 4.8%), con lo que pasó de 17.8% a 19.0% del PIB y su saldo llegó a 3.3 billones de pesos. 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 7.0% del PIB en marzo de 2015. Cabe comentar que esta participación es tres puntos base superior a la de marzo de 2014 (6.7% del PIB), a pesar de que el crédito otorgado por estos organismos y entidades creció cuatro veces más que el año anterior (5.8% frente a 1.4%). 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.

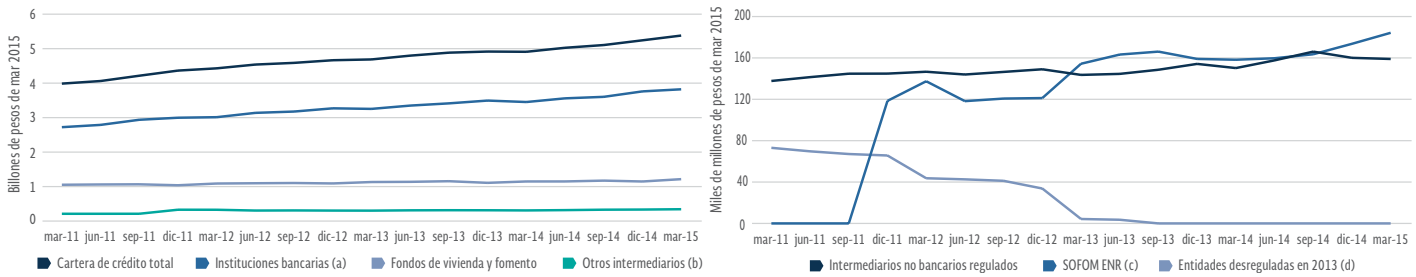
Por otra parte, destacan las altas tasas de crecimiento registradas entre marzo de 2014 y marzo de 2015 por el crédito de la banca de desarrollo (22.5%) y de la FND (32.3%), con lo que el saldo de su cartera pasó de 2.4% a 2.9% del PIB en el primer caso y de 0.10% a 0.13% del PIB en el segundo. La cartera de los intermediarios no bancarios regulados aumentó 5.8% anual real, con lo que el saldo mantuvo su participación en alrededor de 0.9% del PIB, nivel que ha mantenido desde 2013.

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



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).

También es importante señalar que, a marzo de 2015, el crédito otorgado por las SOFOM ER y las uniones de crédito mostró un comportamiento positivo y logró revertir las tasas negativas registradas en 2014. En otro sentido, la cartera de las entidades del sector popular y de los almacenes generales de depósito continuó aumentando, pero con tasas menores, mientras que la cartera otorgada por las SOFOMES ENR que son emisoras en la BMV creció a una tasa mayor que el año anterior (16.5% frente a 2.5% anual real) y su monto es superior al de la cartera otorgada por los intermediarios no bancarios regulados en conjunto (0.18 billones de pesos frente a 0.16, equivalentes al 0.9% y 1.15 del PIB, respectivamente).

B.2. Emisión de deuda interna

En parte, el crecimiento del financiamiento total se originó por el incremento en la emisión de deuda interna, que ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años y que pasó de 28.6% del PIB a finales de 2008 a 45.8% en marzo de 2015. Al primer trimestre del año, los valores emitidos por el sector público representaron 91.2% del total (casi 7.3 billones de pesos, equivalentes al 41.7% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 8.8% restante (0.7 billones de pesos o 4.0% del PIB).

Cuadro 8. Emisión de deuda interna

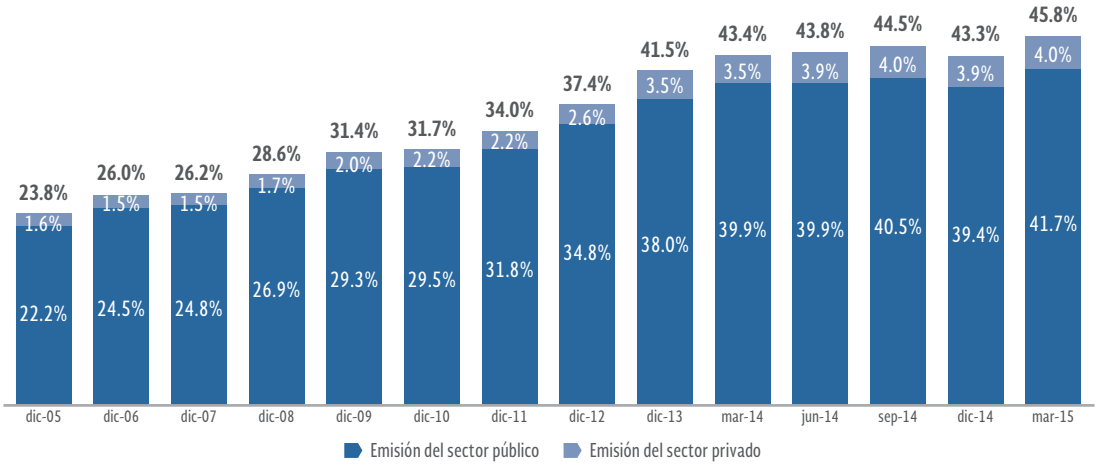
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Emisión de valores de renta fija e híbridos	**7,957,170**	**100.0%**	**45.8%**	**7.6%**	**9.9%**
Valores emitidos por el sector privado	698,925	8.8%	4.0%	16.0%	17.4%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	356,097	4.5%	2.0%	-1.1%	6.1%
CKDS	89,915	1.1%	0.5%	6.5%	18.6%
FIBRAS	252,913	3.2%	1.5%	60.2%	53.7%
Valores emitidos por el sector público	7,258,245	91.2%	41.7%	6.8%	9.3%
Gobierno Federal	4,347,427	54.6%	25.0%	6.7%	10.9%
Gobiernos de estados y municipios	94,820	1.2%	0.5%	5.9%	18.0%
Banco de México	1,299,379	16.3%	7.5%	12.6%	5.8%
FARAC	188,230	2.4%	1.1%	-0.2%	0.5%
IPAB	913,011	11.5%	5.2%	-2.2%	1.4%
Organismos descentralizados	415,377	5.2%	2.4%	17.2%	31.5%

La deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 6.8%, menor al 9.3% del año anterior. Al respecto, el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo emitido por arriba de los 4.3 billones de pesos al primer trimestre de 2015, que representan 25.0% del PIB. Por su parte, la deuda del sector privado creció a una tasa de 16.0% anual real, que es más de un punto porcentual menor a la registrada en marzo de 2014 (17.4%). Lo anterior se explica, al menos en parte, porque el aumento en la colocación de FIBRAS (60.2% anual real) fue compensado por el menor ritmo de crecimiento de la emisión de CKDS (6.5% en marzo de 2015 frente a 18.6% en 2014) y por la ligera disminución en la emisión de certificados bursátiles (-1.1% anual real).

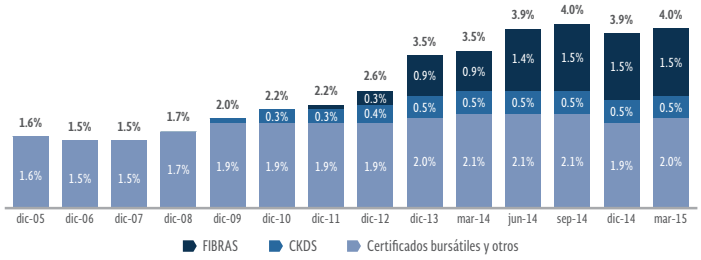
Gráfica 15. Emisión de deuda interna como porcentaje del PIB

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

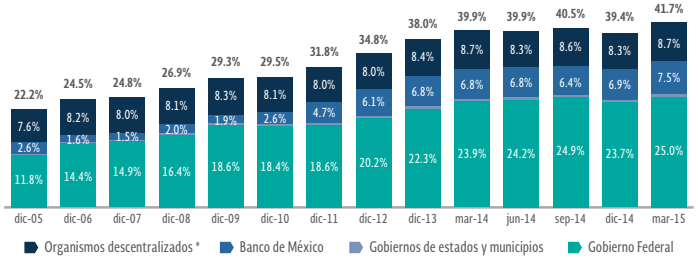
Total



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 cerca de seis años, con tasas de crecimiento cada vez más altas que llegaron a 22.2% anual real en marzo de 2015, por arriba del 15.9% del año anterior. Como resultado, su saldo pasó de 11.2% del PIB al cierre de 2008 a 17.7% el primer trimestre de 2015, con un monto cercano a los 3.1 billones de pesos, compuesto por valores de renta fija emitidos en el extranjero (1.9 billones, 61.4% del total) y por créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos (1.2 billones, 38.6% del total).

Al cierre del primer trimestre de 2015, el financiamiento externo fue otorgado en partes casi iguales al sector público y privado, con saldos de 1.6 y 1.5 billones de pesos, respectivamente, equivalentes al 9.2% del PIB en el primer caso y al 8.5% 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 marzo de 2015 el financiamiento externo creció muy por arriba de la tasa registrada en marzo de 2014 (24.3% frente a 9.0%). En el caso del sector privado se observó un movimiento contrario: la tasa se redujo y pasó de 24.1% a 20.0%.

Cuadro 9. Financiamiento externo

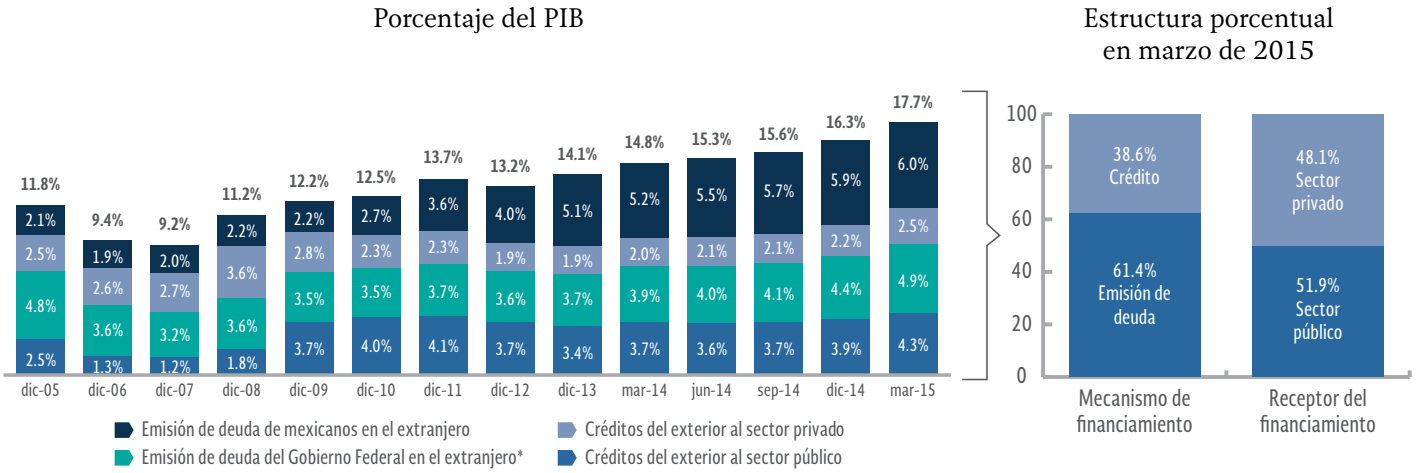
Concepto	Saldo (Marzo de 2015)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Financiamiento externo	**3,078,541**	**100.0%**	**17.7%**	**22.2%**	**15.9%**
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,188,176	38.6%	6.8%	22.7%	7.7%
Sector privado	436,982	14.2%	2.5%	26.4%	13.3%
Sector público	751,194	24.4%	4.3%	20.6%	4.8%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	1,890,365	61.4%	10.9%	21.9%	21.6%
Sector privado	1,042,915	33.9%	6.0%	17.5%	28.8%
Sector público *	847,450	27.5%	4.9%	27.9%	13.1%
Financiamiento externo	**3,078,541**	**100.0%**	**17.7%**	**22.2%**	**15.9%**
Otorgado al sector privado	1,479,897	48.1%	8.5%	20.0%	24.1%
Otorgado al sector público	1,598,644	51.9%	9.2%	24.3%	9.0%

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

Por tipo de financiamiento, a marzo 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 1.0 billón de pesos (6.0% del PIB), mientras que el otorgamiento de créditos del exterior llegó a más de 0.4 billones de pesos (2.5% del PIB). Cabe comentar que, para el sector privado, la colocación de valores en mercados internacionales creció diez puntos porcentuales menos que los créditos del exterior, con tasas de 17.5% y 26.4%, respectivamente.

En cuanto al sector público, la distribución entre emisión de valores y créditos es más equilibrada, con saldos de 0.85 y 0.75 billones de pesos en cada caso, equivalentes al 4.9% y 4.3% del PIB. Al respecto, en el periodo analizado el comportamiento de estos conceptos fue contrario al observado para el sector privado ya que, en el caso del sector público, la colocación de valores en mercados internacionales creció siete puntos porcentuales más que los créditos del exterior, con tasas de 27.9% y 20.6%, 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 marzo de 2015, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias llegó a 80,248 millones de pesos y el saldo del crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a 432,296 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 3.0% del PIB a esa fecha.

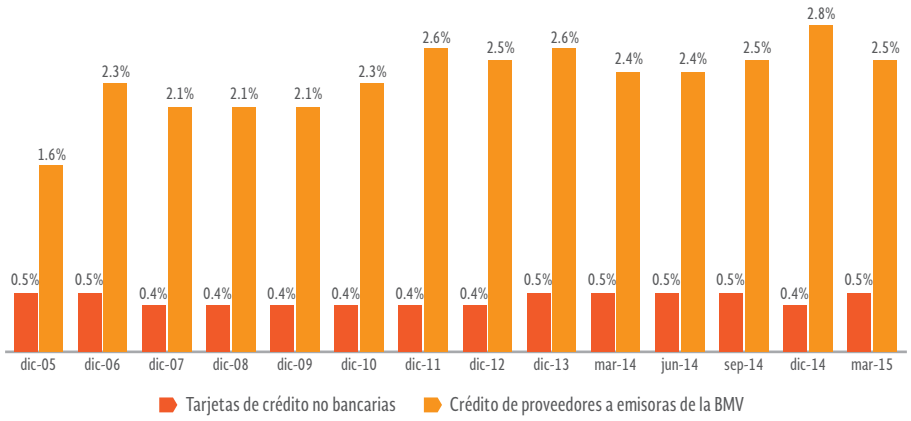
Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

Concepto	Saldo (Marzo de 2015)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Mar 2015 Mar 2014	Mar 2014 Mar 2013
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	80,248	0.5%	0.7%	12.1%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	432,296	2.5%	4.7%	7.6%

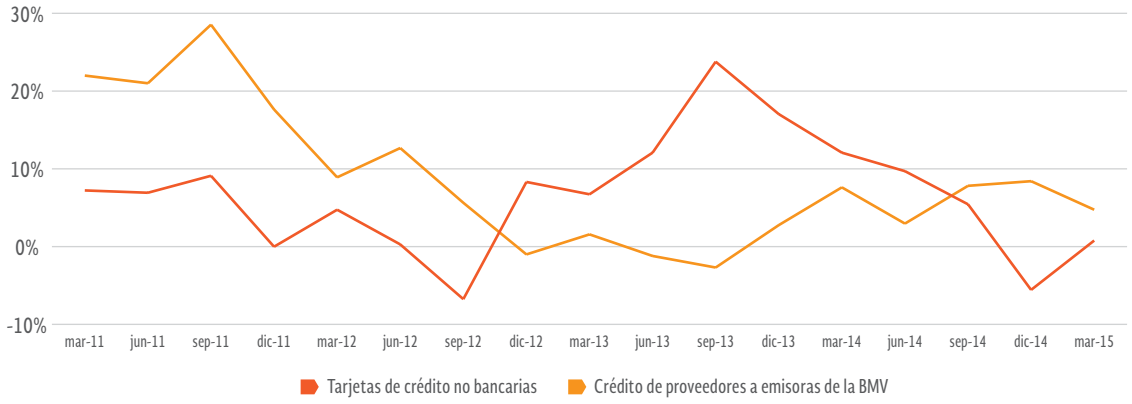
Entre marzo de 2014 y marzo de 2015, la cartera de tarjetas de crédito no bancarias creció a una tasa anual real de 0.7%, en contraste con el crecimiento de 12.1% registrado un año antes. Este tipo de cartera había mantenido una tendencia al alza desde hace algunos años, pero su ritmo de crecimiento se ha desacelerado desde diciembre de 2013.

Por su parte, el crédito de proveedores a empresas listadas en la BMV también creció a una menor tasa que el año anterior, 4.7% anual real a marzo de 2015 frente a 7.6% anual real el año previo, aunque su participación en el producto permaneció en 2.5% del PIB, un nivel similar al de periodos anteriores.

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



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



Anexo A. Ahorro financiero

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

Componentes (Cifras a marzo de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2015 Mar 2014
1. Captación de intermediarios	**5,308,011**	**31.5%**	**30.5%**	**10.1%**
Bancos e intermediarios no bancarios	4,046,969	24.1%	23.3%	12.8%
Banca múltiple y de desarrollo	3,928,172	23.3%	22.6%	13.0%
SCAPS y SOFIPOS	91,302	0.5%	0.5%	10.0%
Uniones de crédito	27,495	0.2%	0.2%	-0.3%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	369,425	2.2%	2.1%	-12.2%
Fondos gubernamentales de vivienda	891,617	5.3%	5.1%	9.5%
INFONAVIT	753,851	4.5%	4.3%	10.0%
FOVISSSTE	137,766	0.8%	0.8%	7.1%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**6,006,677**	**35.7%**	**34.5%**	**8.6%**
Inversionistas institucionales	3,923,799	23.3%	22.6%	13.1%
Fondos de inversión	1,422,219	8.5%	8.2%	11.1%
Valores gubernamentales	1,168,767	6.9%	6.7%	10.0%
Valores bancarios	170,103	1.0%	1.0%	37.7%
Valores privados	72,118	0.4%	0.4%	-10.3%
Valores extranjeros	11,231	0.1%	0.1%	-17.9%
Aseguradoras	475,680	2.8%	2.7%	10.2%
Valores gubernamentales	365,881	2.2%	2.1%	10.5%
Valores bancarios	59,560	0.4%	0.3%	19.3%
Valores privados	40,886	0.2%	0.2%	2.3%
Valores extranjeros	9,354	0.1%	0.1%	-13.1%
Fondos de retiro	148,587	0.9%	0.9%	-5.8%
IMSS	23,340	0.1%	0.1%	-34.3%
ISSSTE	125,247	0.7%	0.7%	2.49%
SIEFORES	1,877,313	11.2%	10.8%	17.3%
Valores gubernamentales	1,411,824	8.4%	8.1%	14.9%
Valores bancarios	81,504	0.5%	0.5%	37.1%
Valores privados	272,645	1.6%	1.6%	23.9%
Valores extranjeros	111,339	0.7%	0.6%	21.0%
Inversionistas particulares	2,082,879	12.4%	12.0%	1.0%
Posición propia de casas de bolsa	15,577	0.1%	0.1%	24.4%
Valores gubernamentales	12,802	0.1%	0.1%	29.6%
Valores bancarios	2,134	0.01%	0.01%	18.5%
Valores privados	370	0.002%	0.002%	-44.7%
Valores extranjeros	272	0.002%	0.002%	51.4%
Tesorerías relevantes	471,665	2.8%	2.7%	1.9%
Valores gubernamentales	358,678	2.1%	2.1%	-3.6%
Valores bancarios	92,611	0.6%	0.5%	16.0%
Valores privados	15,253	0.09%	0.09%	156.1%
Valores extranjeros	5,123	0.03%	0.03%	-0.3%
Empresas y particulares	1,595,636	9.5%	9.2%	0.6%
Valores gubernamentales	1,317,553	7.8%	7.6%	-0.1%
Valores privados	261,339	1.6%	1.5%	7.2%
Valores extranjeros	16,745	0.1%	0.1%	-28.6%
3. Ahorro externo	**5,512,106**	**32.8%**	**31.7%**	**21.1%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,433,565	14.5%	14.0%	15.3%
Valores gubernamentales	2,298,108	13.7%	13.2%	13.5%
Valores privados	135,457	0.8%	0.8%	60.2%
Ahorro externo que financia al sector público	1,598,644	9.5%	9.2%	28.2%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	847,450	5.0%	4.9%	31.9%
En manos de sociedades de inversión	1,674	0.01%	0.01%	70.9%
En manos de SIEFORES	33,204	0.2%	0.2%	-9.2%
En manos de aseguradoras	44,635	0.3%	0.3%	35.6%
En manos de casas de bolsa	5,767	0.0%	0.0%	---
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	762,170	4.5%	4.4%	33.2%
Créditos otorgados en el extranjero	751,194	4.5%	4.3%	24.4%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,479,897	8.8%	8.5%	23.8%
Créditos otorgados en el extranjero	436,982	2.6%	2.5%	30.4%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,042,915	6.2%	6.0%	21.2%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**16,826,794**	**100.0%**	**96.8%**	**12.9%**

Anexo B. Financiamiento

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

Componentes (Cifras a marzo de 2015)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2015 Mar 2014
Componente 1. Cartera de crédito	**5,379,854**	**32.8%**	**30.9%**	**9.6%**
Banca múltiple	3,296,122	20.1%	19.0%	9.0%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,783,400	17.0%	16.0%	6.9%
Consumo	714,878	4.4%	4.1%	2.6%
Vivienda	576,982	3.5%	3.3%	5.9%
Comercial	1,491,540	9.1%	8.6%	9.6%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	512,722	3.1%	2.9%	21.3%
Gobierno Federal (GF)	51,345	0.3%	0.3%	73.8%
Estados y Municipios (EyM)	304,681	1.9%	1.8%	4.1%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	156,696	1.0%	0.9%	56.0%
Banca de desarrollo	502,286	3.1%	2.9%	22.5%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	287,885	1.8%	1.7%	21.4%
Consumo	22,850	0.1%	0.1%	22.9%
Vivienda	12,590	0.1%	0.1%	4.8%
Comercial	252,445	1.5%	1.5%	22.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	214,401	1.3%	1.2%	24.1%
Gobierno Federal (GF)	59,524	0.4%	0.3%	75.7%
Estados y Municipios (EyM)	135,876	0.8%	0.8%	7.0%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	19,001	0.1%	0.1%	58.6%
FND (antes Financiera Rural)	22,881	0.1%	0.1%	32.3%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	22,881	0.1%	0.1%	32.3%
Almacenes generales de depósito	1,970	0.01%	0.01%	31.4%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	1,970	0.01%	0.01%	31.4%
SOCAP y SOFIPOS	76,821	0.5%	0.4%	3.2%
Consumo	59,610	0.4%	0.3%	6.8%
Vivienda	4,328	0.03%	0.02%	14.2%
Comercial	12,882	0.1%	0.1%	-13.4%
SOFOM ER	45,573	0.3%	0.3%	8.7%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	42,719	0.3%	0.2%	9.0%
Consumo	17,533	0.1%	0.1%	81.8%
Vivienda	-	-	-	-
Comercial	25,186	0.2%	0.1%	-14.7%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	2,854	0.02%	0.02%	4.2%
Uniones de crédito	34,620	0.2%	0.2%	21.2%
SOFOM ENR	184,297	1.1%	1.1%	16.5%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	184,070	1.1%	1.1%	16.4%
Consumo	69,799	0.4%	0.4%	21.2%
Vivienda	279	0.0%	0.0%	-30.4%
Comercial	113,992	0.7%	0.7%	13.7%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	227	0.0%	0.0%	470.0%
INFONAVIT	1,050,677	6.4%	6.0%	5.2%
FOVISSSTE	154,188	0.9%	0.9%	5.6%
INFONACOT	10,419	0.06%	0.06%	190.0%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**7,957,170**	**48.5%**	**45.8%**	**7.6%**
Deuda del sector privado	698,925	4.3%	4.0%	16.0%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	356,097	2.2%	2.0%	-1.1%
CKDS	89,915	0.5%	0.5%	6.5%
FIBRAS	252,913	1.5%	1.5%	60.2%
Deuda del sector público	7,258,245	44.2%	41.7%	6.8%
Gobierno Federal	4,347,427	26.5%	25.0%	6.7%
Banco de México	1,299,379	7.9%	7.5%	12.6%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,299,379	7.9%	7.5%	12.6%
Organismos descentralizados	415,377	2.5%	2.4%	17.2%
FARAC	188,230	1.1%	1.1%	-0.2%
IPAB	913,011	5.6%	5.2%	-2.2%
Deuda de Estados y Municipios	94,820	0.6%	0.5%	5.9%
Componente 3. Financiamiento externo	**3,078,541**	**18.8%**	**17.7%**	**22.2%**
Financiamiento externo al sector público	1,598,644	9.7%	9.2%	24.3%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	751,194	4.6%	4.3%	20.6%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	847,450	5.2%	4.9%	27.9%
Financiamiento externo al sector privado	1,479,897	9.0%	8.5%	20.0%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	436,982	2.7%	2.5%	26.4%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,042,915	6.4%	6.0%	17.5%
Financiamiento interno (1+2)	**13,337,024**	**81.2%**	**76.7%**	**8.4%**
Financiamiento interno al sector privado	5,348,576	**32.6%**	**30.8%**	**8.9%**
Financiamiento interno al sector público	7,988,449	**48.7%**	**45.9%**	**8.0%**
Financiamiento total (1+2+3)	**16,415,565**	**100.0%**	**94.4%**	**10.7%**
Financiamiento total al sector privado	6,828,473	**41.6%**	**39.3%**	**11.1%**
Financiamiento total al sector público	9,587,092	**58.4%**	**55.1%**	**10.5%**