Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Septiembre 2014

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CNBV
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), da a conocer la actualización de la base de datos Ahorro Financiero y Financiamiento en México a septiembre de 2014, 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 93.6% del PIB en septiembre de 2014, seis puntos porcentuales por arriba del nivel del mismo mes de 2013.

- Por efecto del aumento de sus tres componentes, el ahorro financiero total creció 13.1% real anual entre septiembre de 2013 y 2014.

- El principal componente del ahorro financiero es la tenencia de valores de renta fija e híbridos, que representó 34.9% del PIB, con un crecimiento anual real de 10.7% en el período reportado.

- Al 3T-2014, el saldo de los valores de renta fija e híbridos en manos de empresas y particulares, SIEFORES y fondos de inversión, que son los principales tenedores de estos valores, con 28.5% del PIB, creció 9.4%, 13.3% y 12.6% respectivamente.

- La captación de intermediarios llegó al 29.7% del PIB, con un mayor dinamismo que el mismo periodo del año anterior (11.9% en septiembre de 2014 frente a 9.4% en septiembre de 2013).

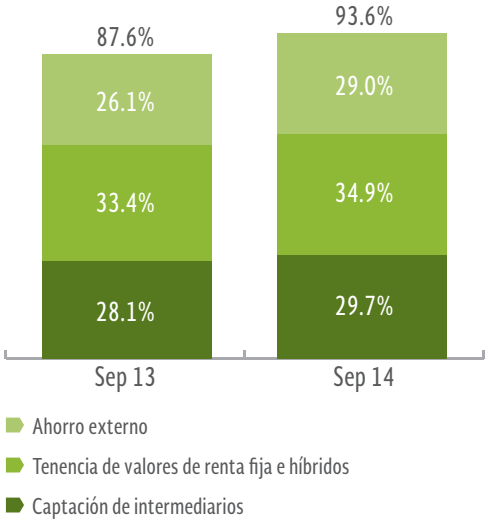
- La captación de las instituciones de banca múltiple y de desarrollo representó 70.1% del total de captación (20.8% del PIB), seguida por la del INFONAVIT (14.5% del total y 4.3% del PIB).

- El ahorro externo mantuvo la tendencia al alza que presenta desde 2006 y creció a una tasa real anual de 17.4% entre septiembre de 2013 y de 2014, con lo que llegó a representar 29.0% del PIB

- Los valores de renta fija (emitidos en México y en el extranjero) en manos de no residentes representan el 80% del total, mientras que el restante 20% corresponde a créditos otorgados en el extranjero a acreditados mexicanos.

- Por destino de los recursos, el ahorro externo que financia al sector público es el rubro de mayor importancia (70.1% del total y 20.3% del PIB), seguido por el que financia al sector privado (29.9% del total y 8.7% del PIB).

Ahorro financiero como % del PIB



Financiamiento

- El financiamiento total llegó a 89.5% del PIB en septiembre de 2014, tres y medio puntos porcentuales por arriba del año anterior.

- En términos reales anuales, el financiamiento total creció 8.3% entre septiembre de 2013 y 2014, con lo que mantuvo la tendencia creciente que se observa desde 2010.

- El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) fue equivalente a 73.9% del PIB y registró un aumento anual real menor al del mismo periodo del año anterior (7.4% frente a 8.0%).

- El financiamiento interno al sector privado fue 29.8% del PIB; su principal elemento fue el crédito de la banca múltiple, seguido por el de otros intermediarios (15.4% y 8.7% del PIB cada uno).

- El componente más dinámico del financiamiento interno fue la emisión de deuda, con una tasa de crecimiento anual real de 9.1%, impulsado tanto por emisiones del sector privado como del sector público.

- La cartera de crédito aumentó su participación en el PIB casi un punto porcentual, al pasar de 28.4% en septiembre de 2013 a 29.3% el mismo mes de 2014, con un incremento de 4.9% anual real.

- El crédito de la banca múltiple, otorgado al sector privado y al sector público, aumentó 3.6% real anual de 2013 a 2014 y su saldo pasó de 17.6% a 17.9% del PIB, en tanto que el crédito otorgado por la banca de desarrollo creció 21.4%.

- Al 3T-2014, la emisión de deuda interna representó la mitad del financiamiento total; fue equivalente al 44.6% del PIB y estuvo compuesta principalmente por títulos emitidos por el Gobierno Federal (55.9% del total o 24.9% del PIB).

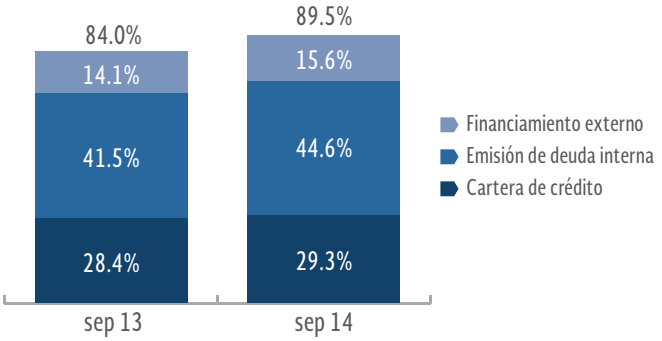
- En el período, la emisión de valores de renta fija e híbridos por parte del sector privado creció 27.3% anual real, por el incremento de las colocaciones de FIBRAS (127.5%) y CKDS (5.7%), pues la emisión de otros instrumentos no aumentó.

- Como resultado de un crecimiento anual real de 12.5%, el financiamiento externo continuó aumentando su participación en el producto y llegó a 15.6% del PIB en septiembre de 2014.

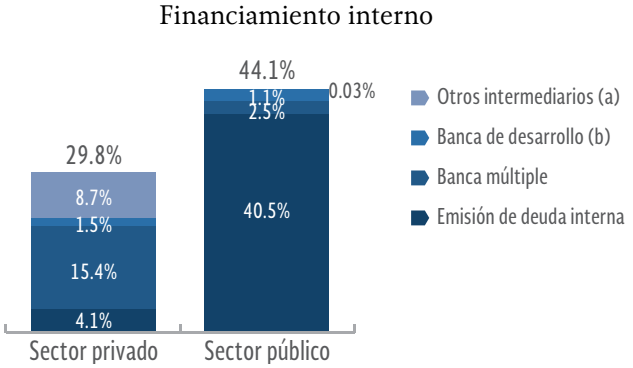
- El rubro más importante del financiamiento externo es la emisión de deuda del sector privado en el extranjero (5.8% del PIB).

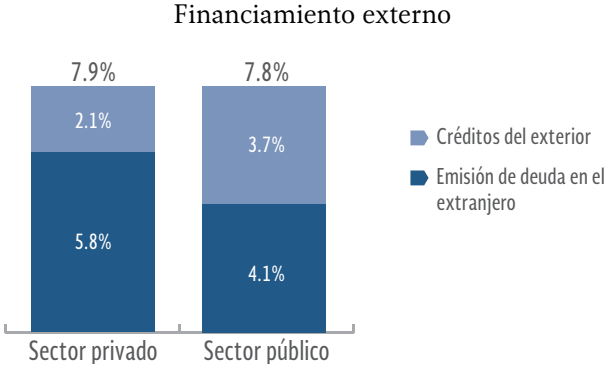
- Aunque el fondeo externo al sector público creció a una tasa menor que el fondeo externo al sector privado (10.1% frente a 15.0% anual real), el financiamiento externo total al 3T-2014 se otorgó por partes iguales a ambos sectores.

Financiamiento como % del PIB



Financiamiento interno y externo: Porcentajes del PIB por sector deudor (Septiembre de 2014)





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 sector privado, 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
mdp	Millones de pesos
PIB	Producto Interno Bruto
SOCAP	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
SIEFORES	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
SOFIPOS	Sociedades financieras populares
SOFOLES	Sociedades financieras de objeto limitado
SOFOM ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
SOFOM ER	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas

Definiciones

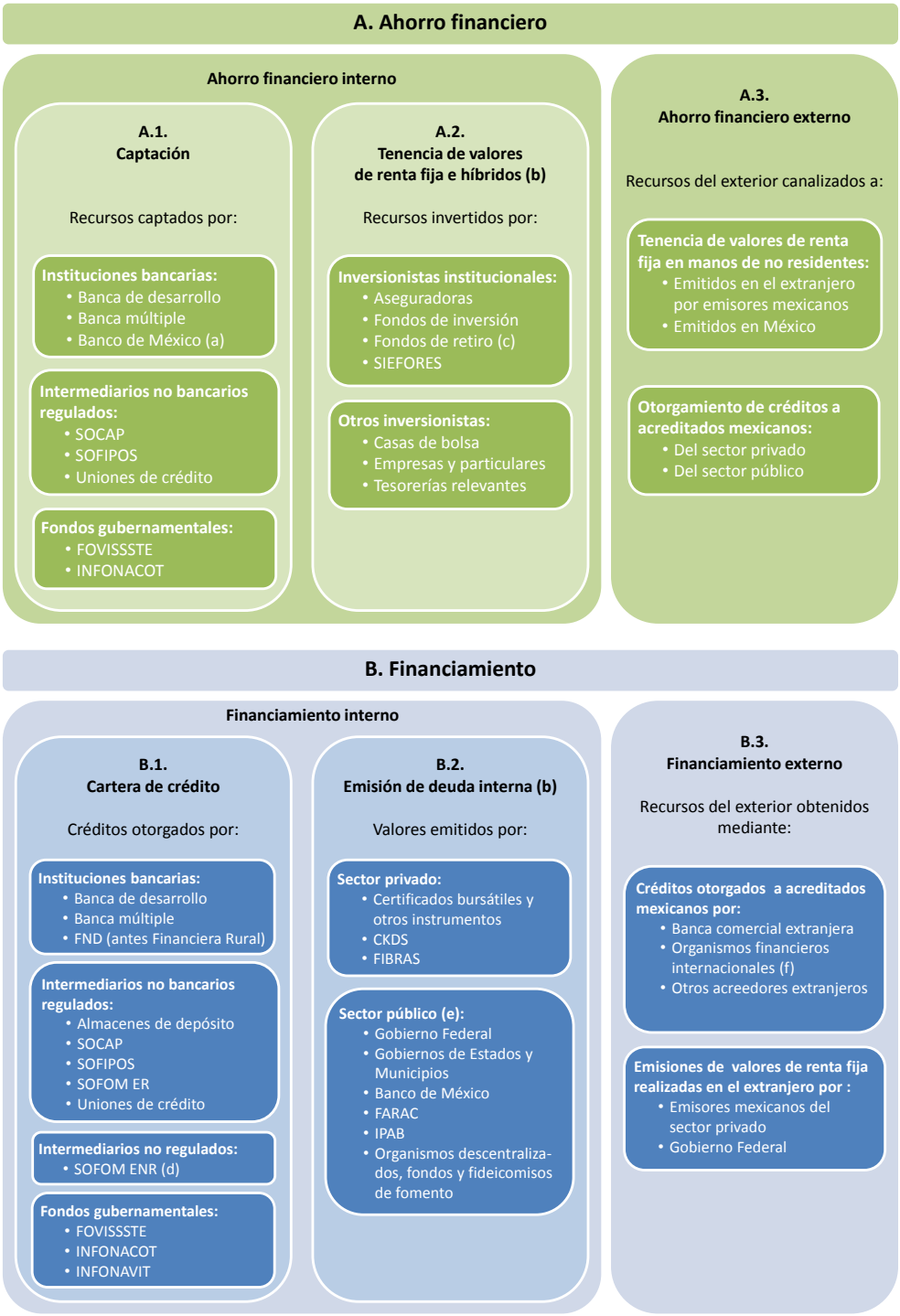
En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a septiembre de 2014. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del año 2000 hasta el tercer trimestre de 2014.

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el ahorro financiero se definió como el saldo de los activos financieros y de los valores en manos de personas físicas y morales, tanto residentes en México como no residentes, 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; empresas y organismos descentralizados, y fideicomisos de fomento). Por su parte, el financiamiento se definió como el saldo del crédito otorgado por las instituciones financieras (residentes y no residentes en México) y de la deuda en circulación de los sectores privado y público colocada tanto en el mercado de valores nacional como en mercados internacionales.

Acerca del crédito otorgado por instituciones financieras, las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las SOFOLES, que anteriormente formaban parte del sistema financiero, no se incluyen en el reporte desde diciembre de 2013, debido a que dichas figuras dejaron de operar por completo 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.

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 se consideran valores híbridos porque comparten características de valores de renta fija y variable. Véase la metodología (**http://www.cnbv.gob.mx/CNBV/Estudios-de-la-CNBV/Paginas/Bases-de-Datos-y-Reportes-de-Analisis.aspx**) 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

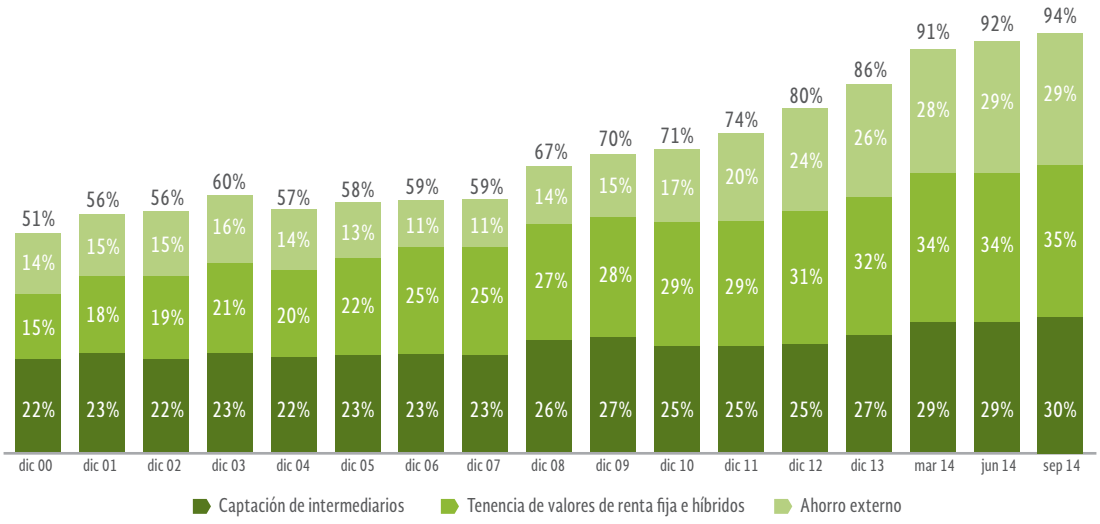
Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el ahorro financiero total pasó de 87.6% a 93.6% del PIB, con lo que su saldo acumulado al cierre del tercer trimestre del año fue de casi $16.0 billones de pesos. El ahorro financiero mantuvo la tendencia creciente que muestra desde 2007 y registró una tasa de crecimiento real anual dos puntos superior a la del año anterior (13.1% frente a 11.1%). La tenencia de valores de renta fija e híbridos es su principal componente, con una participación de 37.3% del ahorro total y un saldo acumulado cercano a los $6.0 billones de pesos, equivalente al 34.9% del PIB. Esta proporción es similar a la de los últimos trimestres, a pesar de haber registrado una tasa de crecimiento mayor que el año anterior (10.7% frente a 8.6% anual real).

Cuadro 1. Ahorro financiero

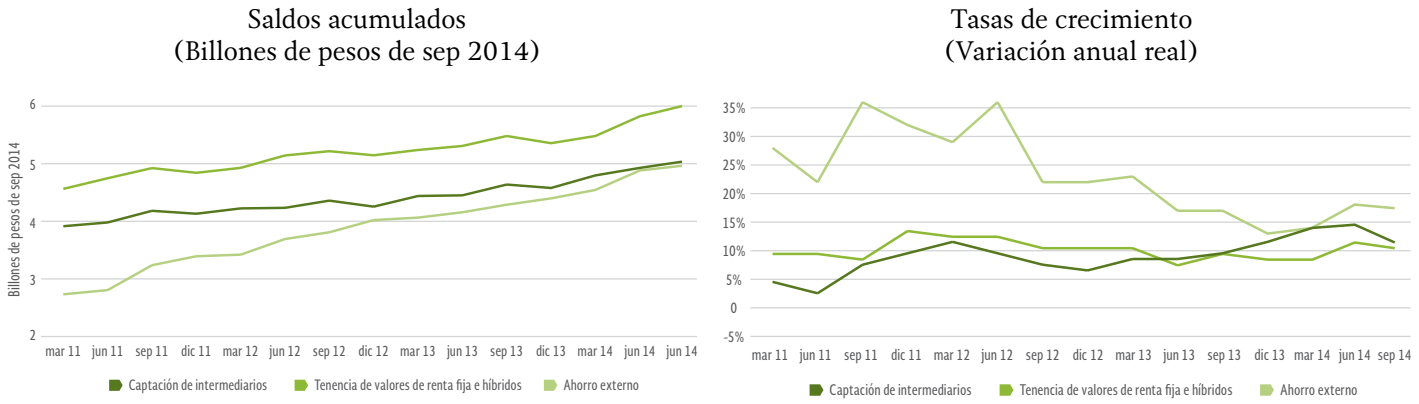
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Ahorro financiero total	15,951,976	100.0%	93.6%	13.1%	11.1%
Captación de intermediarios	5,057,694	31.7%	29.7%	11.9%	9.4%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,947,989	37.3%	34.9%	10.7%	8.6%
Ahorro externo	4,946,293	31.0%	29.0%	17.4%	16.6%

Por su parte, entre septiembre de 2013 y de 2014 la captación de intermediarios creció a un ritmo de 11.9% real anual y llegó a representar el 29.7% del PIB. Esta tasa confirma la tendencia al alza de la captación, ya que es mayor a la registrada en septiembre de 2013 (9.4%). Sin embargo, denota un ritmo menor de crecimiento, pues más de dos puntos inferior a los aumentos del primer y segundo trimestre de 2015 (14.2% y 14.5%, respectivamente). Por último, el ahorro externo representa 31% del total y 29.0% del PIB, niveles similares a los de trimestres anteriores, con un ritmo de crecimiento anual real de 17.4%.

Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



Gráfica 2. Ahorro financiero por componente



A.1. Captación de intermediarios

A septiembre de 2014, el saldo de la captación de intermediarios fue cerca de $5.1 billones de pesos y su participación en el ahorro financiero total fue 31.7%, nivel similar al del trimestre anterior y al de diciembre de 2013. La captación total fue equivalente al 29.7% del PIB, más de un punto porcentual por arriba del porcentaje de septiembre de 2013 (28.1% del PIB), como resultado de la evolución al alza que registra. Sin embargo, aunque la tasa de crecimiento anual real en septiembre de 2014 fue mayor a la del año anterior (11.9% frente a 9.4%), la captación se ha desacelerado en comparación con los dos primeros trimestres de este ejercicio, cuando tuvo aumentos de 14.5% y 14.2% en junio y marzo de 2014, respectivamente.

La distribución de la captación por tipo de intermediario mantiene una estructura muy similar a la registrada en períodos anteriores. A septiembre de 2014, las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo captaron un 70.1% del total, equivalente a $3.5 billones de pesos (20.8% del PIB), y son el principal componente de la captación. Por su parte, los institutos gubernamentales de vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE) son el segundo componente en importancia y representaron 17.1% del total. Además, en conjunto registraron una tasa de crecimiento de 9.1%, mayor al 8.1% del año anterior, con lo que su saldo llegó a cerca de $0.9 billones de pesos (5.1% del PIB).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

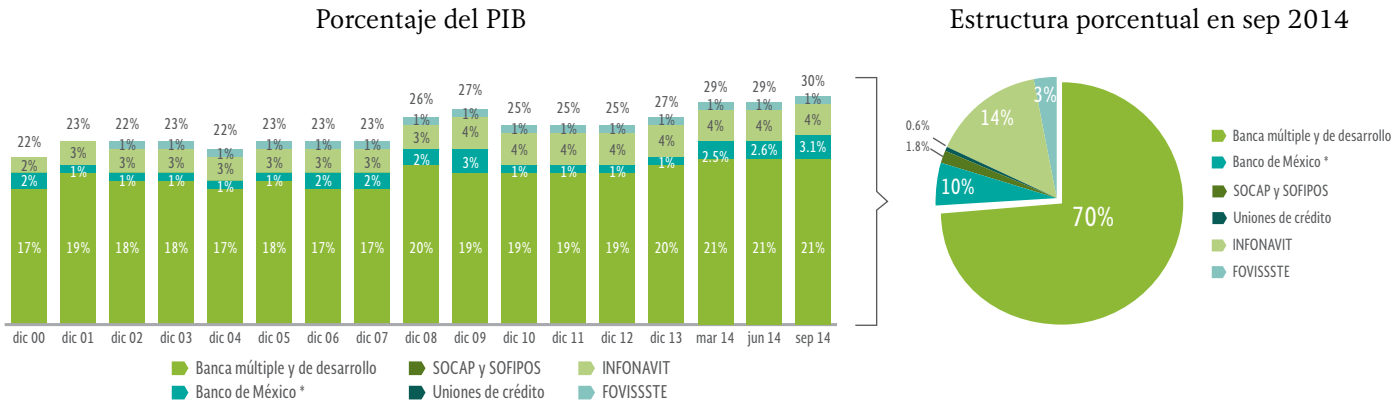
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Captación de intermediarios	5,057,694	100.0%	29.7%	11.9%	9.4%
Banca múltiple y de desarrollo	3,544,258	70.1%	20.8%	10.9%	8.0%
SOCAP y SOFIPOS	91,147	1.8%	0.5%	27.3%	15.4%
Uniones de crédito	28,488	0.6%	0.2%	11.7%	11.0%
Banco de México *	529,791	10.5%	3.1%	21.2%	22.4%
INFONAVIT	728,089	14.4%	4.3%	9.4%	8.4%
FOVISSSTE	135,921	2.7%	0.8%	7.4%	6.5%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación de otros intermediarios financieros no bancarios autorizados para captar recursos del público (SOCAP, SOFIPOS y uniones de crédito) representó 0.7% del PIB, participación que se mantiene sin cambios desde diciembre de 2013, pero que es un punto porcentual más alta que la registrada en septiembre de 2013. Lo anterior, a pesar de que el monto de recursos depositado creció significativamente entre septiembre de 2013 y de 2014, con tasas de 27.3% y 11.7% para las entidades del sector popular (SOCAP y SOFIPOS) y las uniones de crédito, respectivamente.

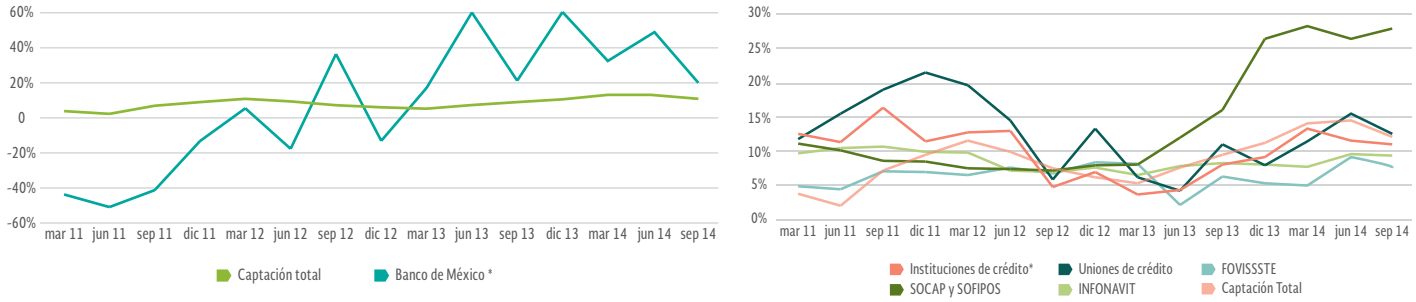
Por su parte, los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México aumentaron 21.2% anual real, comportamiento que responde a las necesidades financieras del Gobierno Federal. Como resultado, en septiembre de 2014 la participación de los depósitos en el Banco de México en la captación total (10.5%) fue mayor a la registrada en septiembre de 2013 (9.7%), lo que representa también un aumento de su monto respecto del producto (3.1% frente a 2.7% del PIB.

Gráfica 3. Captación total por tipo de intermediario



NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

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



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

A.2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos

La tenencia de valores de renta fija e híbridos en manos de inversionistas nacionales es el principal componente del ahorro total, con una participación de 37.3%, similar a la registrada en períodos anteriores. De septiembre de 2013 a septiembre de 2014, este agregado creció a una tasa de 10.7%, dos puntos más de lo que aumentó en septiembre de 2013 (8.6%). Como resultado, su saldo llegó casi a $6.0 billones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2014 y su participación en el PIB pasó de 33.4% a 34.9%. Lo anterior, por efecto del aumento de más de un punto en la participación de la cartera de inversionistas institucionales en el PIB (de 20.8% a 21.9%), aunado al incremento de 0.4% en el caso de los inversionistas particulares (de 12.6% a 13.0%).

Cuadro 3. Tenencia de valores de renta fija e híbridos por tipo de inversionista *

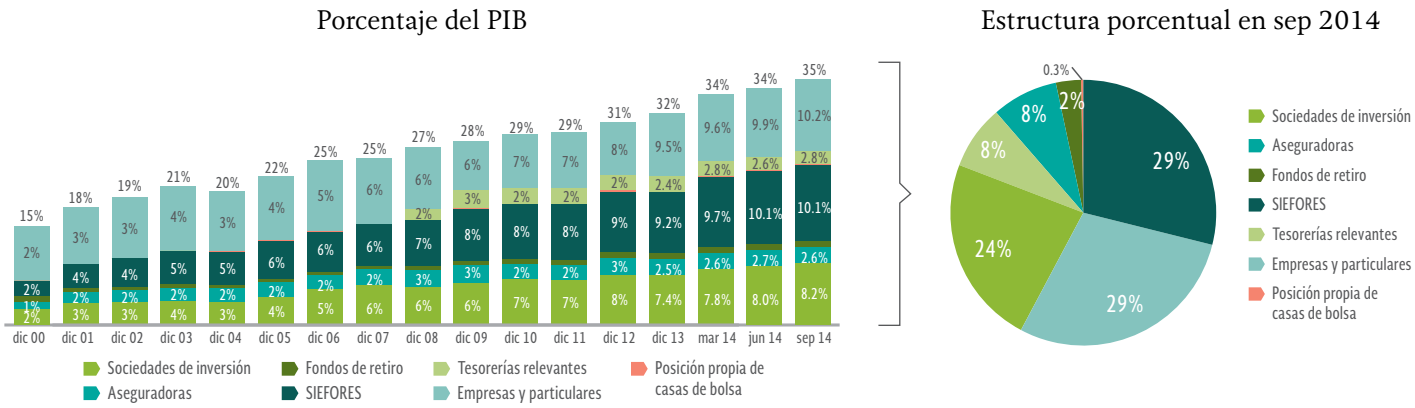
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,947,989	100.0%	34.9%	10.7%	8.6%
Inversionistas institucionales	3,728,875	62.7%	21.9%	11.5%	5.3%
Aseguradoras	448,896	7.5%	2.6%	6.2%	1.7%
Fondos de inversión	1,401,765	23.6%	8.2%	12.6%	9.0%
Fondos de retiro	147,596	2.5%	0.9%	-1.4%	9.8%
SIEFORES	1,730,617	29.1%	10.1%	13.3%	3.0%
Inversionistas particulares	2,219,114	37.3%	13.0%	9.3%	14.6%
Casas de bolsa (posición propia)	14,936	0.3%	0.1%	14.3%	-2.8%
Empresas y particulares	1,733,835	29.1%	10.2%	9.4%	19.6%
Tesorerías relevantes	470,344	7.9%	2.8%	8.9%	-0.1%

NOTAS:
(*) Los CKDS y las FIBRAS se consideran híbridos, pues comparten características de valores de renta fija y variable.

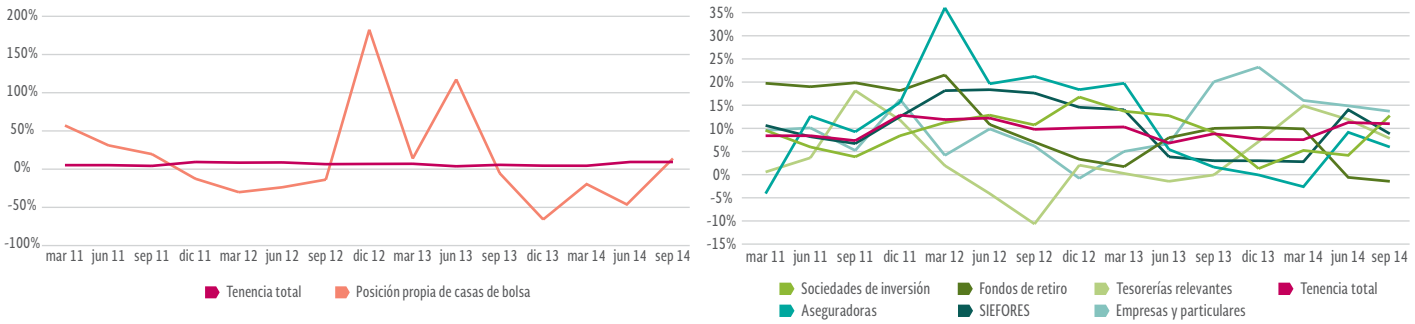
Los principales conceptos que integran la tenencia de valores son las carteras de títulos de deuda e híbridos que mantienen las SIEFORES, los fondos de inversión y las empresas y particulares, que en conjunto equivalen al 81.8% de la tenencia total, porcentaje igual al del trimestre anterior, y al 28.5% del PIB. A septiembre de 2014, el saldo de las posiciones de las SIEFORES y de las empresas y particulares es prácticamente el mismo (cerca de $1.7 billones de pesos), mientras que las posiciones de los fondos de inversión son un poco menores ($1.4 billones).

En cuanto a su evolución, la cartera de los fondos de inversión y la de las SIEFORES registraron tasas de 12.6% y 13.3% en términos anuales reales, respectivamente, mientras que la tenencia de valores de empresas y particulares creció a una tasa más moderada de 9.4%. Por su parte, las tenencias de las los demás tipos de inversionistas también aumentaron, salvo en el caso de los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE), cuya cartera disminuyó -1.4%, siguiendo la tendencia a la baja que se presentó también el trimestre anterior (con una disminución de -0.4), en contraste con el crecimiento de 9.8% registrado un año antes.

Gráfica 5. Tenencia de valores de renta fija e híbridos por tipo de inversionista



Gráfica 6. Tenencia total de valores de renta fija e híbridos: tasas de crecimiento (Variación anual real)



A.3. Ahorro externo

El ahorro externo mantiene una tendencia al alza desde 2006 y, al tercer trimestre de 2014, continúa incrementándose con una tasa de crecimiento real anual de 17.4%, mayor al 16.6% del año previo. Con ello, a septiembre de 2014 el ahorro externo representó 29.0% del PIB, con un saldo superior a los $4.9 billones de pesos. La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes es el componente más importante del ahorro externo y representó 80.0% del total (23.2% del PIB), mientras que el 20% restante corresponde al otorgamiento de créditos en el extranjero (5.8% del PIB).

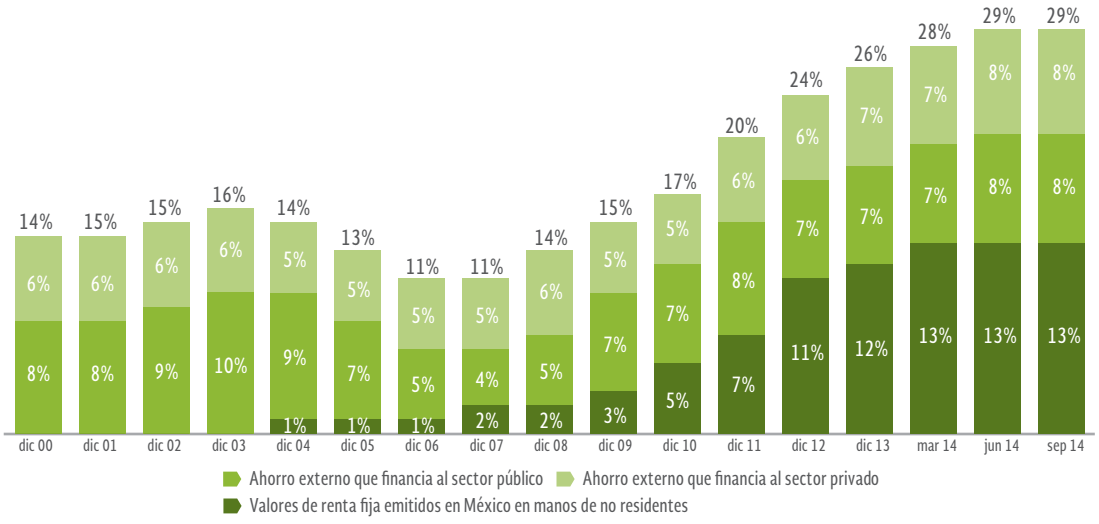
En cuanto a la tenencia de valores, los instrumentos emitidos en México en manos de no residentes representaron casi la mitad del total (46.1), con un saldo de $2.3 billones de pesos conformado fundamentalmente por títulos gubernamentales ($2.1 billones). Los valores de renta fija emitidos en el extranjero en manos de no residentes representaron poco más de la tercera parte del total (33.9%) y aumentaron 19.2% anual real en el período, impulsados por la emisión de deuda del sector privado en los mercados internacionales, que creció a una tasa de 21.1%. Por otra parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 14.2% de septiembre de 2013 a septiembre de 2014, en contraste con la tasa de solo 0.7% registrada el año anterior. En este caso, aumentaron los créditos del extranjero tanto al sector privado como al sector público, aunque los primeros se incrementaron cuatro puntos porcentuales más que los segundos (16.8% frente a 12.8%).

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

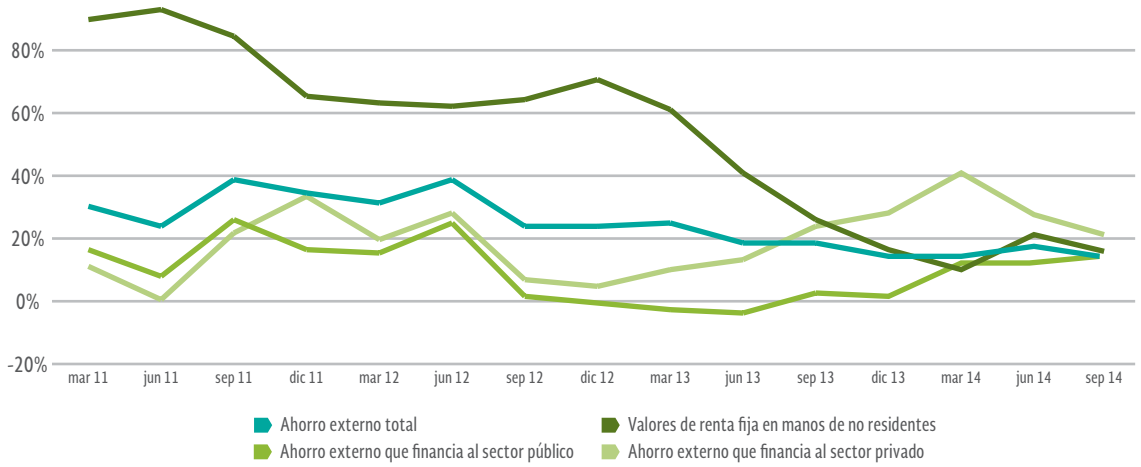
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Ahorro externo	4,946,293	100.0%	29.0%	17.4%	16.6%
Valores de renta fija en manos de no residentes	3,958,587	80.0%	23.2%	18.3%	21.6%
Emitidos en México	2,281,059	46.1%	13.4%	17.6%	24.6%
Emitidos en el extranjero	1,677,529	33.9%	9.8%	19.2%	17.7%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	987,706	20.0%	5.8%	14.2%	0.7%
Ahorro externo	4,946,293	100.0%	29.0%	17.4%	16.6%
Ahorro externo que financia al sector público	3,468,336	70.1%	20.3%	14.4%	12.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,477,957	29.9%	8.7%	25.3%	28.0%

Por su parte, el ahorro externo que financia al sector privado presentó el mayor crecimiento, con una tasa anual real de 25.3% en septiembre de 2014, aunque a un ritmo ligeramente menor que el año anterior (28.0%). Con ello, llegó a un saldo aproximado de $1.5 billones de pesos (8.7% del PIB). El ahorro externo que financia al sector público llegó a $3.5 billones de pesos y mantuvo una participación de 20.3% del PIB, al igual que el trimestre anterior, aunque su tasa de crecimiento anual real aumentó de 12.7% en septiembre de 2013 a 14.4% en septiembre de 2014.

Gráfica 7. Ahorro externo como porcentaje del PIB



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



B. Financiamiento

El financiamiento total como porcentaje del producto mantiene una tendencia creciente desde 2010 y llegó al 89.5% del PIB en septiembre de 2014, con un saldo final de $15.3 billones de pesos, aproximadamente, y una tasa de crecimiento anual real de 8.3%, similar a la del trimestre anterior y medio punto porcentual por arriba de la tasa del año anterior (7.8%).

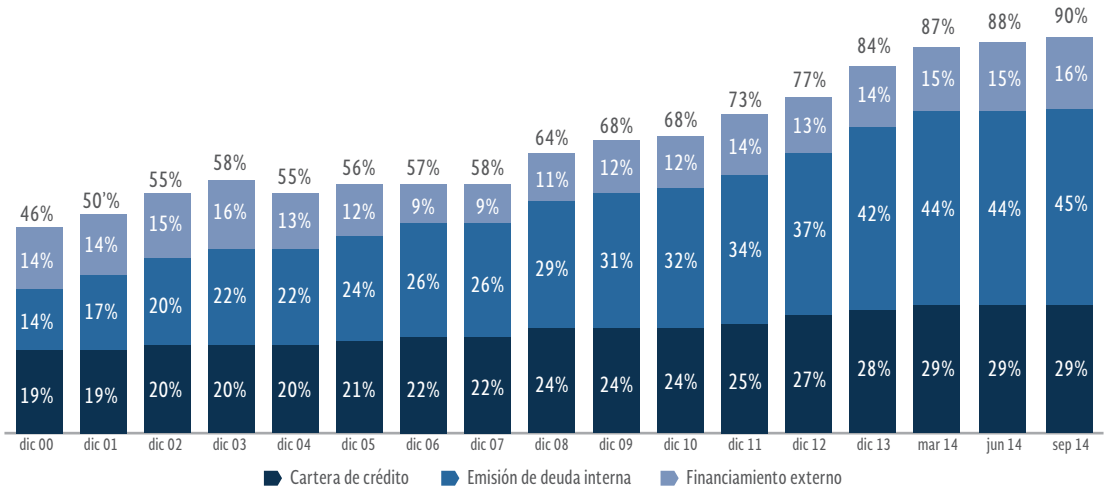
Casi la mitad del financiamiento total corresponde a la emisión de deuda interna, la cual también ha crecido sostenidamente desde 2011. A septiembre de 2014, aumentó 9.1% respecto del año anterior y llegó a cerca de $7.6 billones de pesos, equivalentes al 44.6% del PIB. Por su parte, la cartera de crédito total (bancario y no bancario) es el segundo componente más importante del financiamiento y también muestra una evolución al alza. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, se incrementó 4.9% en términos reales y aumentó su participación como porcentaje del PIB de 28.4% a 29.3%, con un saldo de $5.0 billones de pesos. Al respecto, la variación anual real ha ido disminuyendo paulatinamente desde septiembre de 2013, cuando fue 6.4%.

Cuadro 5. Financiamiento

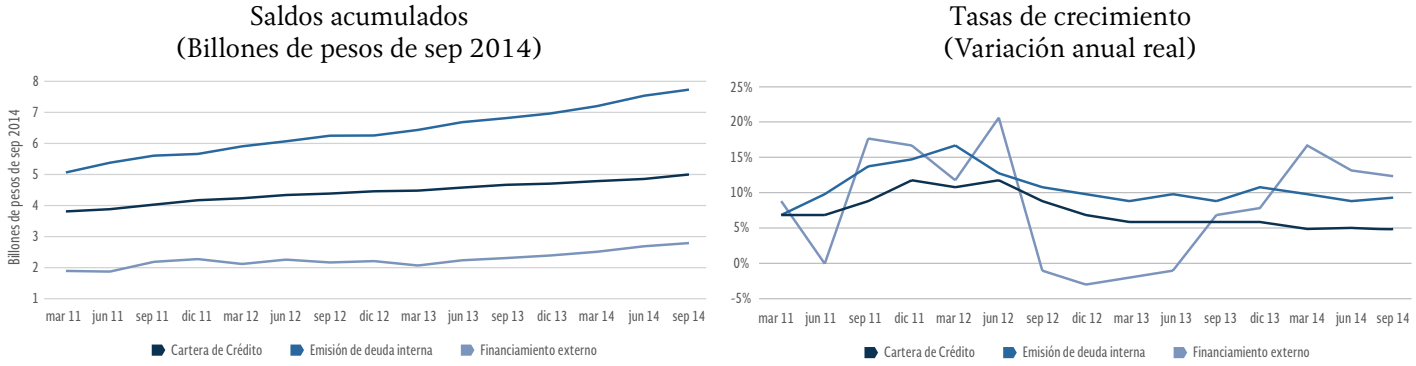
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Financiamiento total	15,269,331	100.0%	89.5%	8.3%	7.8%
Cartera de crédito	5,004,094	32.8%	29.3%	4.9%	6.4%
Emisión de deuda interna	7,600,003	49.8%	44.6%	9.1%	9.1%
Financiamiento externo	2,665,235	17.5%	15.6%	12.5%	7.0%

Por último, el financiamiento externo registró una tasa de crecimiento de 12.5% anual real en el período y llegó a $2.7 billones de pesos al cierre del trimestre, con lo que su participación como porcentaje del producto pasó de 14.1% del PIB en septiembre de 2013 a 15.6% en septiembre de 2014.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB



Gráfica 10. Financiamiento por componente



Financiamiento interno

El financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) continúa al alza y, a septiembre de 2014, registró un saldo de $12.6 billones de pesos y representaba 73.9% del PIB, frente al 69.9% registrado el tercer trimestre de 2013. Este aumento de cuatro puntos porcentuales fue resultado del incremento en los principales elementos que lo integran, en particular la emisión de deuda del sector público (54.8% del total, equivalente al 40.5%) y el crédito otorgado al sector privado tanto por la banca múltiple (20.8% y 15.4% del PIB) como por otros intermediarios financieros no bancarios (11.8% y 8.7% del PIB). Estos rubros aumentaron en el período con tasas de 7.6%, 3.3% y 3.2% anual real, respectivamente, lo que tuvo un efecto positivo en el comportamiento del financiamiento interno total, que creció 7.4%. Además, la emisión de deuda interna del sector privado y el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector registraron altas tasas de crecimiento (27.3% y 22.9%, respectivamente), mientras que el resto de los componentes del financiamiento interno también aumentaron, con excepción del crédito de otros intermediarios financieros no bancarios al sector público. Este último disminuyó -7.5%, aunque sin generar ningún impacto significativo porque su saldo es reducido (0.04% del financiamiento interno total y 0.03% del PIB).

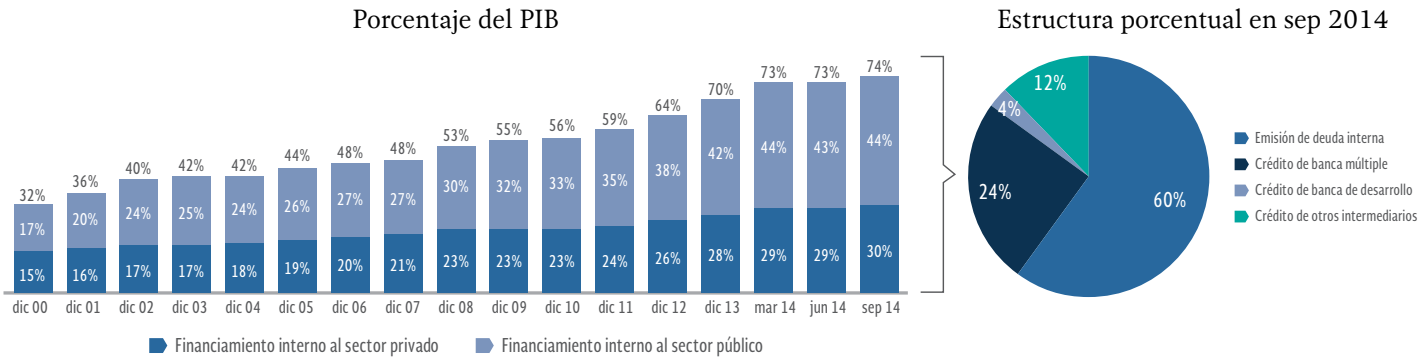
Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Financiamiento interno total	12,604,097	100.0%	73.9%	7.4%	8.0%
Al sector privado	5,076,176	40.3%	29.8%	6.9%	8.8%
Emisión de deuda	692,702	5.5%	4.1%	27.3%	27.3%
Crédito de la banca múltiple	2,627,273	20.8%	15.4%	3.3%	7.2%
Crédito de la banca de desarrollo*	274,166	2.2%	1.6%	22.9%	18.1%
Crédito de otros intermediarios **	1,482,036	11.8%	8.7%	3.2%	4.6%
Al sector público	7,527,920	59.7%	44.1%	7.8%	7.4%
Emisión de deuda	6,907,301	54.8%	40.5%	7.6%	7.8%
Crédito de la banca múltiple	428,780	3.4%	2.5%	1.7%	5.9%
Crédito de la banca de desarrollo	187,225	1.5%	1.1%	19.8%	9.5%
Crédito de otros intermediarios ***	4,614	0.04%	0.03%	-7.5%	-19.7%

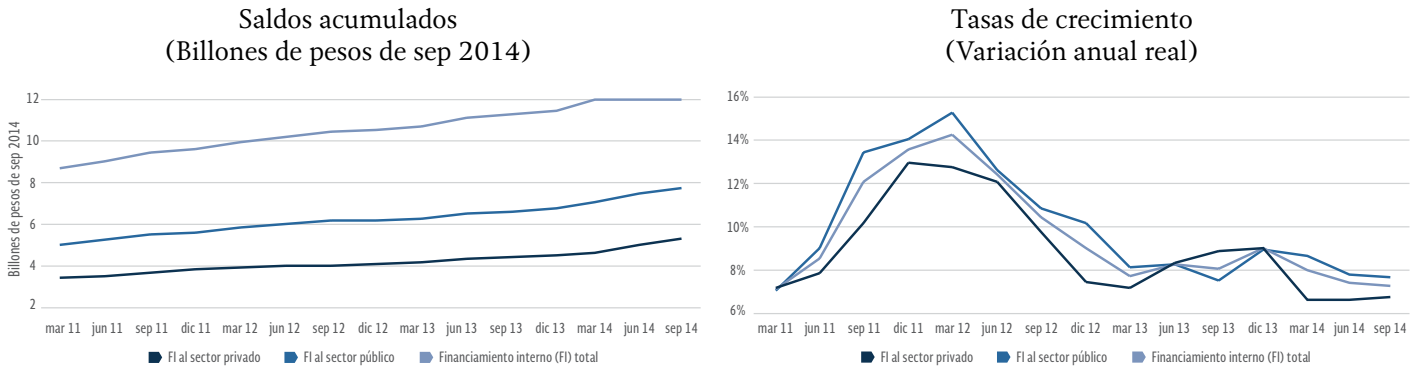
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR) y fondos gubernamentales (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 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.

El financiamiento interno al sector público llegó a $7.5 billones de pesos, equivalentes al 59.7% del total (44.1% del PIB), mientras que los recursos restantes por $5.1 billones (40.3% del total y 29.3% del PIB) se orientaron a apoyar al sector privado. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el fondeo al sector público mostró un mayor dinamismo, con una tasa de 7.8% anual real frente a una tasa de 6.9% en el caso del fondeo al sector privado.

Gráfica 11. Financiamiento interno



Gráfica 12. Financiamiento interno por sector de destino



B.1. Cartera de crédito

La cartera de crédito ha crecido sostenidamente desde 2011, aunque con un ritmo menor a partir de 2013. La tasa promedio de crecimiento anual real fue 9.2% de 2011 a 2012, y se redujo a una media de 5.5% de 2013 a septiembre de 2014, mes en que el crecimiento anual real de la cartera fue 4.9%, el menor nivel de los últimos dos años. En parte, lo anterior es resultado de la tendencia a la baja en la tasa de crecimiento del crédito otorgado tanto por la banca múltiple, que pasó de 6.4% a 3.6% entre septiembre de 2013 y de 2014, como por los fondos gubernamentales de vivienda y fomento, que se redujo de 4.8% a 1.5% en el mismo período. A pesar de esto, la participación de la cartera de crédito respecto del producto aumentó casi un punto porcentual, al pasar de 29.3% del PIB en septiembre de 2014 a 28.4% en septiembre de 2013.

Cuadro 7. Cartera de crédito

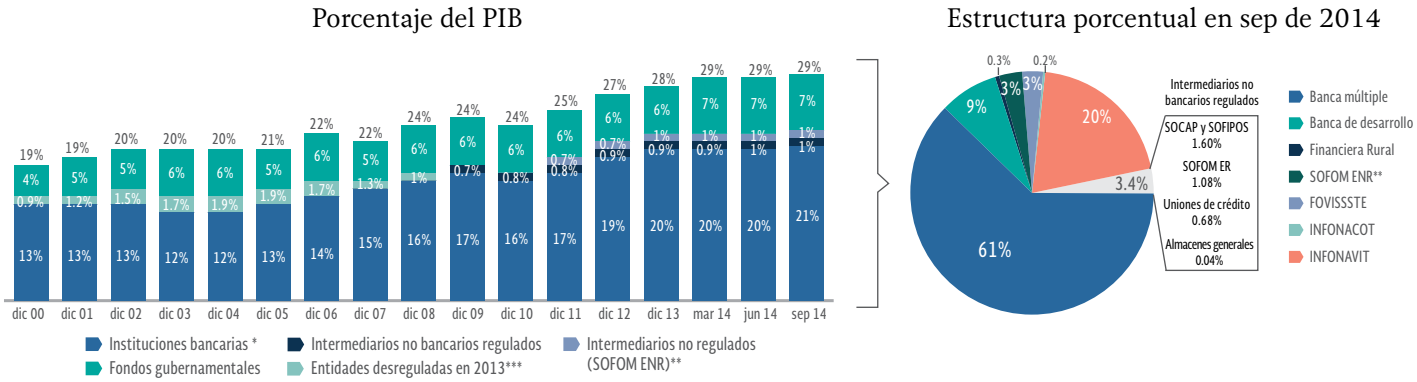
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Cartera de crédito	5,004,094	100.0%	29.3%	4.9%	6.4%
Instituciones de crédito	3,517,444	70.3%	20.6%	5.7%	7.3%
Banca múltiple	3,056,053	61.1%	17.9%	3.6%	6.4%
Banca de desarrollo	445,792	8.9%	2.6%	21.4%	14.5%
FND (antes Financiera Rural)	15,599	0.3%	0.1%	30.7%	9.9%
Intermediarios no bancarios regulados *	170,627	3.4%	1.0%	13.0%	-17.6%
SOCAP y SOFIPOS	80,208	1.6%	0.5%	15.7%	9.6%
SOFOM ER	54,250	1.1%	0.3%	14.7%	2.8%
Uniones de crédito	34,097	0.7%	0.2%	0.4%	3.1%
Almacenes generales	2,072	0.04%	0.01%	415.2%	-53.6%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	170,501	3.4%	1.0%	6.0%	36.4%
Fondos gubernamentales de vivienda y fomento	1,145,521	22.9%	6.7%	1.5%	4.8%
INFONAVIT	985,945	19.7%	5.8%	2.2%	5.0%
FOVISSSTE	151,555	3.0%	0.9%	-2.6%	-0.2%
INFONACOT	8,021	0.2%	0.05%	-2.9%	179.7%

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.

La cartera de las instituciones de crédito es el principal componente de este rubro, con un saldo al tercer trimestre del año de $3.5 billones de pesos, aproximadamente, equivalente al 70.3% de la cartera total y al 20.6% del PIB. El elemento central de esta cartera es el crédito de la banca múltiple (61.1% del total y 17.9% del PIB). Al respecto, aunque su monto es relativamente menor, destacan las altas tasas de crecimiento registradas entre septiembre de 2013 y de 2014 por el crédito de la banca de desarrollo (21.4%) y de la FND, antes Financiera Rural (30.7%).

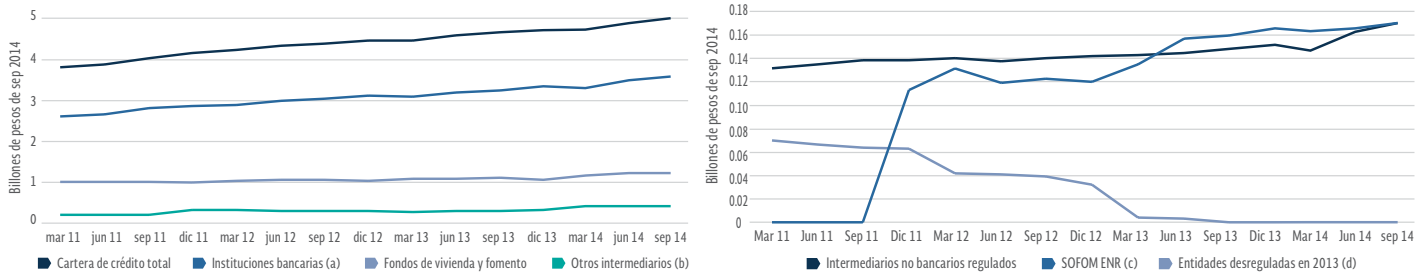
Por otra parte, los intermediarios no bancarios regulados también mostraron un comportamiento más dinámico, con un saldo de cartera equivalente al 1% del PIB. Su tasa de crecimiento conjunta fue 13.0% y registraron elevadas tasas de crecimiento por sector: 15.7% para las SOCAP y SOFIPOS; 14.7% para las SOFOM ER y, finalmente, 415.2% en el caso de los almacenes generales de depósito, aunque sin generar un impacto relevante debido a su reducida participación (0.04% de la cartera total y 0.01% del PIB).La excepción a lo anterior son las uniones de crédito, cuya cartera tuvo un aumento reducido y mucho menor al del año anterior (0.4% frente a 3.1%).

Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario



NOTAS:
(*) Incluye información consolidada de las SOFOM ER y a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.
(***) Entidades que fueron desreguladas y dejaron de operar en septiembre de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

Gráfica 14. Cartera por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos de sep 2014)



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).

Por otra parte, el saldo de la cartera de crédito de vivienda y consumo de los fondos gubernamentales fue superior a $1.1 billones de pesos a septiembre de 2014, equivalentes al 6.7% del PIB. El INFONAVIT otorgó la mayor parte de estos créditos, con una cartera cercana a $1.0 billón de pesos, que representó 19.7% de la cartera total y 5.8% del PIB. Por último, la cartera otorgada por las SOFOMES ENR que son emisoras en la BMV continuó creciendo, aunque a una tasa mucho menor que el año anterior (6.0% frente a 36.4% anual real), y mantiene un saldo muy similar al del crédito total otorgado por los intermediarios no bancarios regulados ($0.17 billones de pesos en cada caso).

B.2. Emisión de deuda interna

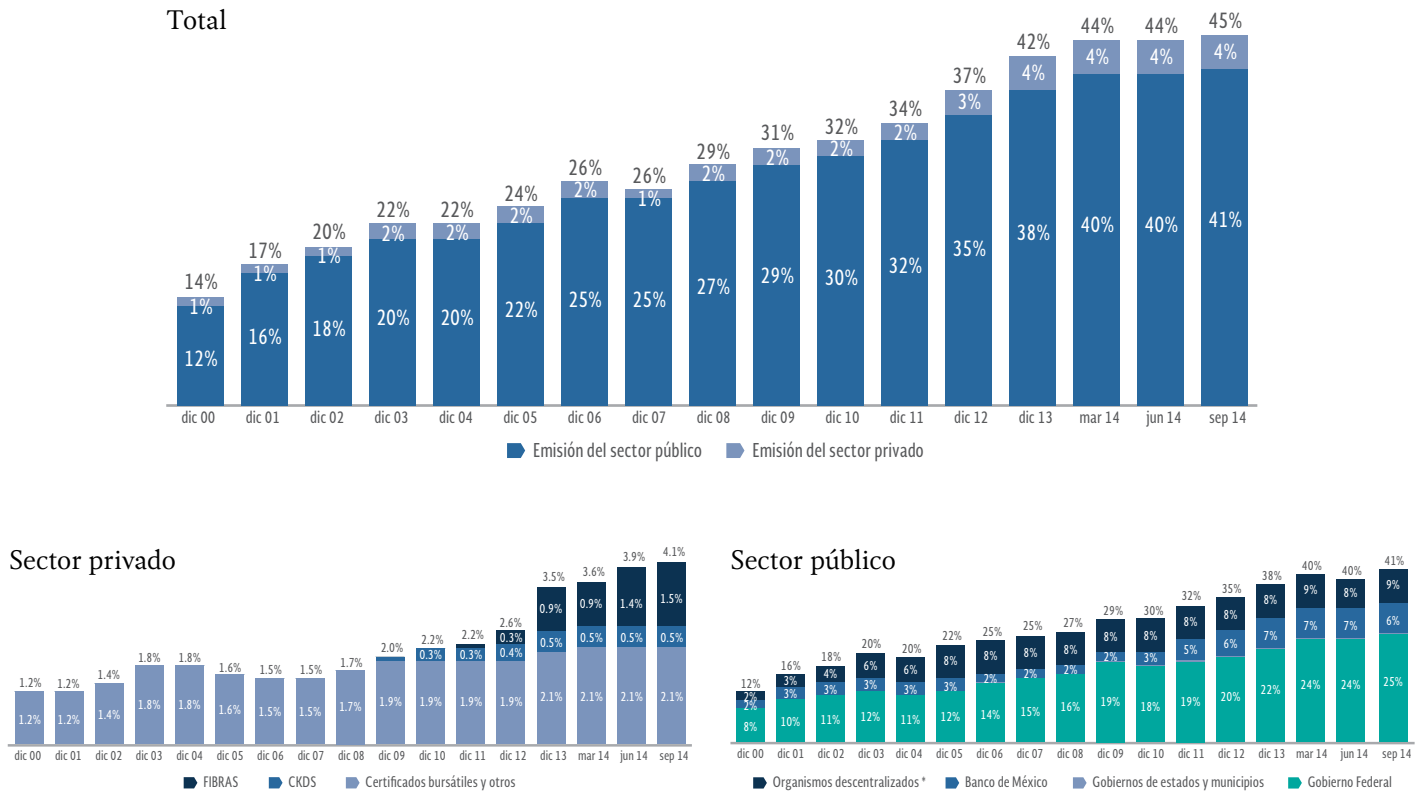
La tendencia creciente del financiamiento total se origina, fundamentalmente, por el incremento en la emisión de deuda interna, que ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años, al pasar de 28.6% del PIB a finales de 2008 a 44.6% en septiembre de 2014. Los valores emitidos por el sector público representaron 90.9% del total (6.9 billones de pesos, equivalentes al 40.5% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 9.1% restante (0.7 billones o 4.1% del PIB). En general, el Gobierno Federal continúa siendo el principal emisor de valores de renta fija, con un saldo emitido por arriba de los $4.2 billones de pesos al tercer trimestre del año, que representan 55.0% de la emisión total de deuda interna y 24.9% del PIB.

Al respecto, a septiembre de 2014 la deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 7.6%, muy similar al 7.8% del año anterior, mientras que la deuda del sector privado mostró un mayor impulso, al mantener una tasa de 27.3%, igual a la de septiembre de 2013. Dado que el saldo de la colocación de certificados bursátiles y otros instrumentos permaneció prácticamente sin cambio, el comportamiento de la deuda interna del sector privado se explica, en gran medida, debido a las colocaciones de CKDS y FIBRAS, cuyo saldo acumulado registró un crecimiento anual real de 5.7% y 127.5%, respectivamente.

Cuadro 8. Emisión de deuda interna

Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Emisión de valores de renta fija e híbridos	7,600,003	100.0%	44.6%	9.1%	9.1%
Valores emitidos por el sector privado	692,702	9.1%	4.1%	27.3%	27.3%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	352,656	4.6%	2.1%	0.04%	4.0%
CKDS	83,548	1.1%	0.5%	5.7%	27.1%
FIBRAS	256,497	3.4%	1.5%	127.5%	326.8%
Valores emitidos por el sector público	6,907,301	90.9%	40.5%	7.6%	7.8%
Gobierno Federal	4,249,741	55.9%	24.9%	11.3%	8.1%
Gobiernos de estados y municipios	93,646	1.2%	0.5%	8.4%	20.2%
Banco de México	1,097,337	14.4%	6.4%	-1.0%	9.9%
FARAC	183,997	2.4%	1.1%	0.0%	0.0%
IPAB	905,603	11.9%	5.3%	-1.7%	0.3%
Organismos descentralizados	376,978	5.0%	2.2%	25.8%	24.0%

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



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

B.3. Financiamiento externo

El financiamiento externo, que había mantenido una proporción de entre 13% y 14.0% del PIB durante 2012 y 2013, ha aumentado su participación a lo largo de 2014 y llegó a 15.6% del PIB en septiembre de este año, con un saldo de $2.7 billones de pesos. Lo anterior es resultado de las tasas positivas de crecimiento anual real que registra desde hace cinco trimestres. En septiembre de 2014, registró un aumento de 12.5%, más de cinco puntos porcentuales por arriba de la tasa de 7.0% del año anterior.

Cuadro 9. Financiamiento externo

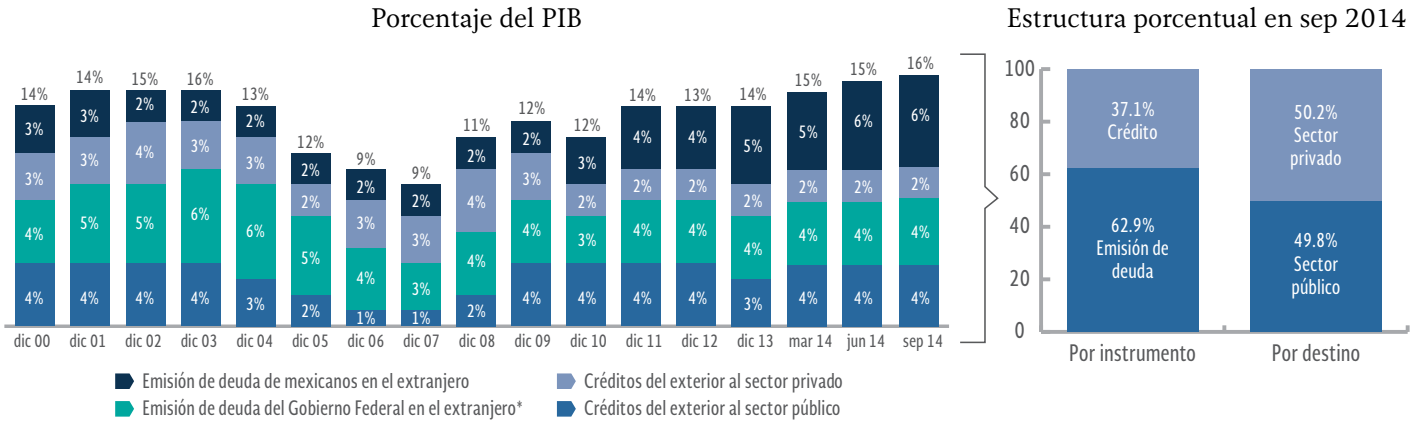
Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Financiamiento externo	2,665,235	100.0%	15.6%	12.5%	7.0%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	987,706	37.1%	5.8%	9.6%	-2.6%
Sector privado	354,481	13.3%	2.1%	12.1%	0.2%
Sector público	633,225	23.8%	3.7%	8.2%	-4.0%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	1,677,529	62.9%	9.8%	14.4%	13.8%
Sector privado	984,210	36.9%	5.8%	16.2%	27.5%
Sector público *	693,318	26.0%	4.1%	11.9%	-0.8%
Financiamiento externo	2,665,235	100.0%	15.6%	12.5%	7.0%
Otorgado al sector privado	1,338,691	50.2%	7.9%	15.0%	18.7%
Otorgado al sector público	1,326,543	49.8%	7.8%	10.1%	-2.4%

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

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el financiamiento externo fue otorgado por partes iguales al sector público y privado, cada uno de ellos con un saldo un poco mayor a $1.3 billones de pesos, equivalentes al 7.9% del PIB en el primer caso y al 7.8% del PIB en el segundo. Sin embargo, la evolución del fondeo externo al sector privado fue más acelerada que la del fondeo externo al sector público, con tasas de crecimiento anual real de 15.0% y 10.1%, respectivamente.

En el caso del sector privado, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero aumentaron 16.2% y su saldo llegó a $1.0 billón de pesos aproximadamente (5.8% del PIB), mientras que el otorgamiento de créditos del exterior creció de forma más moderada, a una tasa de 12.1%, para llegar a cerca de $0.4 billones (2.1% del PIB) en septiembre de 2014. En el caso del sector público, se observa un comportamiento similar, ya que los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero también aumentaron más que los créditos otorgados en el exterior, con tasas de crecimiento anual real de 11.9% y 8.2%, respectivamente. Con ello, el saldo de los instrumentos emitidos llegó a $0.7 billones de pesos (4.1% del PIB), mientras que el saldo de los créditos externos fue $0.6 billones (3.7% del PIB).

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

Otras fuentes de fondeo

Además del financiamiento interno total, diversas 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 septiembre de 2014, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias llegó a $78,604 millones de pesos y el saldo del crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a $418,686 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 3.0% del PIB a esa fecha.

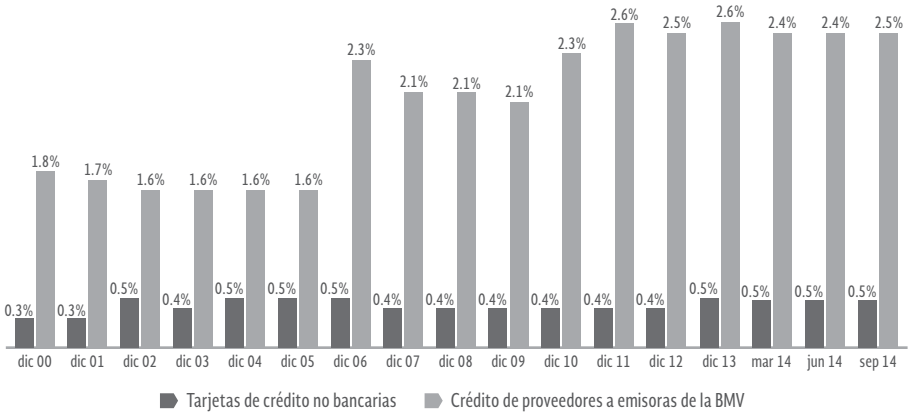
Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

Concepto	Saldo (Septiembre de 2014)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Sep 2014 Sep 2013	Sep 2013 Sep 2012
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	78,604	0.5%	6.5%	23.9%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	418,686	2.5%	9.2%	-2.8%

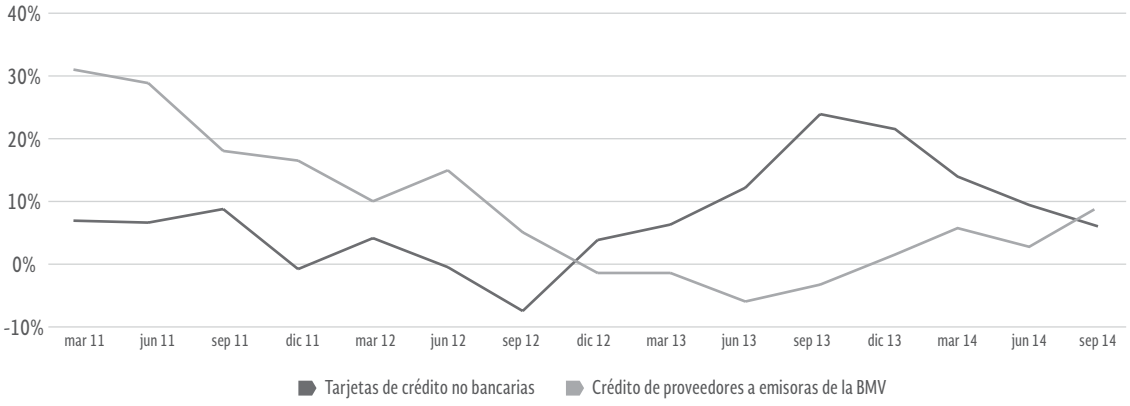
NOTA:
*/ La serie Crédito de proveedores a emisoras de la BMV se modificó a partir de marzo de 2007. Lo anterior, conforme a los cambios introducidos en agosto de 2014 por el Banco de México en las cifras de algunos rubros, como resultado de una mejor identificación de los pasivos internos y externos en la información financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Para mayor información, véase:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF88&sector=19&locale=es

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la cartera de tarjetas de crédito no bancarias creció a una tasa anual real de 6.5%, mucho menor a la tasa de 23.9% registrada 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 significativamente desde diciembre de 2013 y durante los primeros nueve meses de 2014, aunque su saldo agregado total mantiene un porcentaje estable respecto del PIB de alrededor de 0.5%. Por su parte, el crédito de proveedores a empresas listadas en la BMV registró dos trimestres a la baja en 2013 y, a partir de diciembre de ese año, ha aumentado todos los períodos. Al cierre del tercer trimestre de 2014, creció 9.2% anual real, en contraste con el decrecimiento de un año antes (-2.8% en septiembre de 2013) y con la menor tasa registrada el trimestre anterior (2.9% en junio de 2014)

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



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



Anexo A. Ahorro financiero

(Cifras a septiembre de 2014, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a septiembre de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2014 Sep 2013
1. Captación de intermediarios	**5,057,694**	**31.7%**	**29.7%**	**11.9%**
Bancos e intermediarios no bancarios	3,663,893	23.0%	21.5%	11.3%
Banca múltiple y de desarrollo	3,544,258	22.2%	20.8%	10.9%
SCAPS y SOFIPOS	91,147	0.6%	0.5%	27.3%
Uniones de crédito	28,488	0.2%	0.2%	11.7%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	529,791	3.3%	3.1%	21.2%
Fondos gubernamentales de vivienda	864,010	5.4%	5.1%	9.1%
INFONAVIT	728,089	4.6%	4.3%	9.4%
FOVISSSTE	135,921	0.9%	0.8%	7.4%
2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos	**5,947,989**	**37.3%**	**34.9%**	**10.7%**
Inversionistas institucionales	3,728,875	23.4%	21.9%	11.5%
Fondos de inversión	1,401,765	8.8%	8.2%	12.6%
Valores gubernamentales	1,173,984	7.4%	6.9%	14.1%
Valores bancarios	135,713	0.9%	0.8%	9.7%
Valores privados	78,116	0.5%	0.5%	-2.1%
Valores extranjeros	13,952	0.1%	0.1%	16.6%
Aseguradoras	448,896	2.8%	2.6%	6.2%
Valores gubernamentales	346,216	2.2%	2.0%	7.1%
Valores bancarios	54,020	0.3%	0.3%	9.6%
Valores privados	38,776	0.2%	0.2%	-1.3%
Valores extranjeros	9,885	0.1%	0.1%	-9.0%
Fondos de retiro	147,596	0.9%	0.9%	-1.4%
IMSS	25,569	0.2%	0.1%	-17.9%
ISSSTE	122,027	0.8%	0.7%	2.88%
SIEFORES	1,730,617	10.8%	10.1%	13.3%
Valores gubernamentales	1,321,957	8.3%	7.8%	13.1%
Valores bancarios	65,983	0.4%	0.4%	27.8%
Valores privados	246,415	1.5%	1.4%	16.4%
Valores extranjeros	96,263	0.6%	0.6%	1.4%
Inversionistas particulares	2,219,114	13.9%	13.0%	9.3%
Posición propia de casas de bolsa	14,936	0.1%	0.1%	14.3%
Valores gubernamentales	12,599	0.1%	0.1%	18.7%
Valores bancarios	1,522	0.010%	0.009%	-1.1%
Valores privados	527	0.003%	0.003%	-29.5%
Valores extranjeros	287	0.002%	0.002%	65.3%
Tesorerías relevantes	470,344	2.9%	2.8%	8.9%
Valores gubernamentales	352,393	2.2%	2.1%	13.0%
Valores bancarios	98,832	0.6%	0.6%	-4.2%
Valores privados	13,852	0.087%	0.081%	16.1%
Valores extranjeros	5,267	0.033%	0.031%	0.9%
Empresas y particulares	1,733,835	10.9%	10.2%	9.4%
Valores gubernamentales	1,452,608	9.1%	8.5%	8.9%
Valores privados	261,908	1.6%	1.5%	17.5%
Valores extranjeros	19,319	0.1%	0.1%	-30.5%
3. Ahorro externo	**4,946,293**	**31.0%**	**29.0%**	**17.4%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,281,059	14.3%	13.4%	17.6%
Valores gubernamentales	2,141,792	13.4%	12.6%	14.1%
Valores privados	139,266	0.9%	0.8%	121.1%
Ahorro externo que financia al sector público	1,326,543	8.3%	7.8%	14.8%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	693,318	4.3%	4.1%	16.6%
En manos de sociedades de inversión	1,234	0.008%	0.007%	-25.0%
En manos de SIEFORES	31,750	0.2%	0.2%	2.2%
En manos de aseguradoras	37,333	0.2%	0.2%	20.4%
En manos de casas de bolsa	4,801	0.0%	0.0%	644787.6%
En manos de otros inversionsitas nacionales y extranjeros	618,199	3.9%	3.6%	16.5%
Créditos otorgados en el extranjero	633,225	4.0%	3.7%	12.8%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,338,691	8.4%	7.9%	19.9%
Créditos otorgados en el extranjero	354,481	2.2%	2.1%	16.8%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	984,210	6.2%	5.8%	21.1%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**15,951,976**	**100.0%**	**93.6%**	**13.1%**

Anexo B. Financiamiento

(Cifras a septiembre de 2014, en millones de pesos y porcentajes)

Componentes (Cifras a septiembre de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2014 Sep 2013
Componente 1. Cartera de crédito	**5,004,094**	**32.8%**	**29.3%**	**4.9%**
Banca múltiple	3,056,053	20.0%	17.9%	3.6%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,627,273	17.2%	15.4%	3.3%
Consumo	704,915	4.6%	4.1%	2.4%
Vivienda	548,427	3.6%	3.2%	7.9%
Comercial	1,373,931	9.0%	8.1%	2.0%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	428,780	2.8%	2.5%	5.9%
Gobierno Federal (GF)	34,382	0.2%	0.2%	71.9%
Estados y Municipios (EyM)	285,081	1.9%	1.7%	-2.3%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	109,317	0.7%	0.6%	17.6%
Banca de desarrollo	445,792	2.9%	2.6%	21.4%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	258,567	1.7%	1.5%	22.5%
Consumo	20,541	0.1%	0.1%	21.1%
Vivienda	11,994	0.1%	0.1%	0.1%
Comercial	226,032	1.5%	1.3%	24.1%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	187,225	1.2%	1.1%	19.8%
Gobierno Federal (GF)	45,098	0.3%	0.3%	39.0%
Estados y Municipios (EyM)	129,392	0.8%	0.8%	18.8%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	12,735	0.1%	0.1%	-14.5%
FND (antes Financiera Rural)	15,599	0.1%	0.1%	30.7%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	15,599	0.1%	0.1%	30.7%
Almacenes generales de depósito	2,072	0.014%	0.012%	415.2%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	2,072	0.014%	0.012%	415.2%
SOCAP y SOFIPOS	80,208	0.5%	0.5%	15.7%
Consumo	57,824	0.4%	0.3%	8.9%
Vivienda	4,173	0.027%	0.024%	21.3%
Comercial	18,211	0.1%	0.1%	43.0%
SOFOM ER	54,250	0.4%	0.3%	14.7%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	49,727	0.3%	0.3%	17.3%
Consumo	16,676	0.1%	0.1%	103.6%
Vivienda	-	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	33,052	0.2%	0.2%	-3.4%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	4,523	0.030%	0.027%	-7.8%
Uniones de crédito	34,097	0.2%	0.2%	9.2%
SOFOM ENR	170,501	1.1%	1.0%	6.0%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	170,410	1.1%	1.0%	6.0%
Consumo	58,936	0.4%	0.3%	9.2%
Vivienda	11,905	0.1%	0.1%	-3.0%
Comercial	99,569	0.7%	0.6%	5.3%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	91	0.0%	0.0%	9.1%
INFONAVIT	985,945	6.5%	5.8%	2.2%
FOVISSSTE	151,555	1.0%	0.9%	-2.6%
INFONACOT	8,021	0.053%	0.047%	-2.9%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**7,600,003**	**49.8%**	**44.6%**	**9.1%**
Deuda del sector privado	692,702	4.5%	4.1%	27.3%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	352,656	2.3%	2.1%	0.0%
CKDS	83,548	0.5%	0.5%	5.7%
FIBRAS	256,497	1.7%	1.5%	127.5%
Deuda del sector público	6,907,301	45.2%	40.5%	7.6%
Gobierno Federal	4,249,741	27.8%	24.9%	11.3%
Banco de México	1,097,337	7.2%	6.4%	-1.0%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,097,337	7.2%	6.4%	-1.0%
Organismos descentralizados	376,978	2.5%	2.2%	25.8%
FARAC	183,997	1.2%	1.1%	0.0%
IPAB	905,603	5.9%	5.3%	-1.7%
Deuda de Estados y Municipios	93,646	0.6%	0.5%	8.4%
Componente 3. Financiamiento externo	**2,665,235**	**17.5%**	**15.6%**	**12.5%**
Financiamiento externo al sector público	1,326,543	8.7%	7.8%	10.1%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	633,225	4.1%	3.7%	8.2%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	693,318	4.5%	4.1%	11.9%
Financiamiento externo al sector privado	1,338,691	8.8%	7.9%	15.0%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	354,481	2.3%	2.1%	12.1%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	984,210	6.4%	5.8%	16.2%
Financiamiento interno (1+2)	**12,604,097**	**82.5%**	**73.9%**	**7.4%**
Financiamiento interno al sector privado	5,076,176	**33.2%**	**29.8%**	**6.9%**
Financiamiento interno al sector público	7,527,920	**49.3%**	**44.1%**	**7.8%**
Financiamiento total (1+2+3)	**15,269,331**	**100.0%**	**89.5%**	**8.3%**
Financiamiento total al sector privado	6,414,867	**42.0%**	**37.6%**	**8.5%**
Financiamiento total al sector público	8,854,464	**58.0%**	**51.9%**	**8.1%**