## AHORRO FINANCIERO Y

## FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

CIFRAS A JUNIO 2014





La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), da a conocer la actualización de la base de datos Ahorro Financiero y Financiamiento en México a junio de 2014, como parte de las labores de desarrollo y publicación de estadísticas que contribuyen a ampliar el conocimiento del sistema financiero mexicano.

# 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

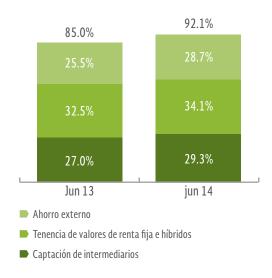
## Ahorro financiero

- El ahorro financiero total llegó a 92.1% del PIB en junio de 2014, con siete puntos porcentuales más que el mismo mes de 2013.
- Entre junio de 2013 y 2014, el ahorro financiero creció 10.3% en términos reales anuales, debido al aumento de sus tres componentes.
- La captación de intermediarios creció más del doble que el año anterior (10.3% en junio de 2014 frente a 4.3% en 2013) y llegó al 29.3% del PIB.
- A junio de 2014, la captación de la banca (múltiple y de desarrollo) representó 71.7% del total (21.0% del PIB), seguida por el INFONAVIT (14.5% del total y 4.3% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija e híbridos creció
   7.1% anual real en el período y, con una participación de 34.1% respecto del PIB, es el principal integrante del

ahorro financiero.

- Por tipo de inversionista, el mayor dinamismo en la tenencia de valores de renta fija e híbridos se registró en las carteras de empresas y particulares, SIEFORES y tesorerías relevantes (11.0%, 10.6% y 8.0%, respectivamente).
- El ahorro externo creció a una tasa real anual de 14.5% entre junio de 2013 y junio de 2014, con lo que llegó a 28.7% del PIB, compuesto por valores de renta fija en manos de no residentes (80% del total) y créditos otorgados en el extranjero (20%).
- Por tipo de instrumento, el principal componente del ahorro externo son los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes (46.7% del total y 13.4% del PIB), mientras que, por destino, el ahorro externo que financia al sector público es el rubro de mayor importancia (70.7% del total y 20.3% del PIB).

#### Ahorro financiero como % del PIB



## Financiamiento

- El financiamiento total llegó a 88.0% del PIB en junio de 2014, más de cinco puntos porcentuales por arriba del porcentaje del año anterior.
- Entre junio de 2013 y 2014, el financiamiento creció 8.4% en términos reales anuales y su saldo llegó a \$14.8 billones de pesos.
- A junio de 2014, el financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) aumentó 7.5% anual real, para llegar a \$12.2 billones de pesos (72.8% del PIB).
- El financiamiento interno al sector privado fue 29.3% del PIB, impulsado por el crecimiento de la emisión de deuda (21.4%) y el otorgamiento de crédito (4.9% de banca múltiple, 23.3% de banca de desarrollo y 2.2% de otros intermediarios).
- La cartera de crédito aumentó su participación en el PIB de 28.1% en junio de 2013 a 29.0% en junio de 2014, al incrementar su saldo un 5.2% anual real (\$4.9 billones de pesos).
- El crédito de la banca múltiple se incrementó 4.5% real anual de 2013 a 2014 y su saldo pasó de 17.3% a17.8% del PIB, por efecto del aumento en el crédito al sector privado, que subió de 14.9% a 15.4% del PIB, pues la participación del crédito al sector público permaneció en 2.4%.
- La emisión de deuda interna es cerca de la mitad del financiamiento total, equivale al 43.8% del PIB y se compone por títulos emitidos por el Gobierno Federal (55%), otros organismos del sector público (36%) y el sector privado (9%).

- Entre junio de 2013 y junio de 2014, la emisión de valores de renta fija e híbridos por parte del sector privado creció 21.4% anual real, que se explica, en gran medida, por el aumento en las colocaciones de CKDS (10.7%) y FIBRAS (97.5%).
- El financiamiento externo llegó a 15.3% del PIB en junio de 2014, con un saldo de \$2.6 billones de pesos, como resultado de un crecimiento de 13.2% anual real.
- El financiamiento externo al sector privado tuvo un comportamiento más acelerado que el del sector público, con tasas de crecimiento anual real de 20.3% y 6.9%, respectivamente.
- El rubro más importante del financiamiento externo es la emisión de deuda del sector privado en el extranjero, que representa 5.5% del PIB y creció 23.6% anual real en el período.

#### Financiamiento como % del PIB



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

# Financiamiento interno 43.4% 29.3% Banca de desarrollo (b) Banca múltiple Emisión de deuda interna 3.9% Sector privado Sector público

# 7.6% 2.1% 3.6% Créditos del exterior Emisión de deuda en el extranjero Sector privado Sector público

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 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**

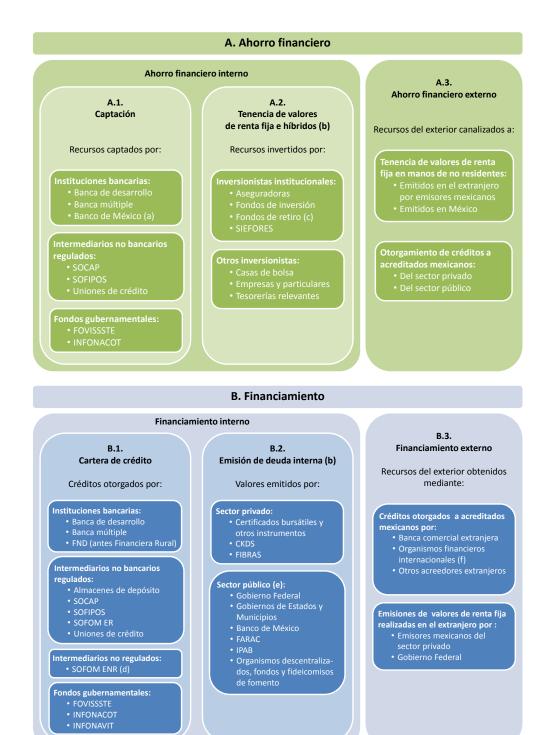
En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a junio de 2014. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero,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

Entre junio de 2013 y junio de 2014, el ahorro financiero total pasó de 85.0% a 92.1% del PIB y mantuvo la tendencia al alza que muestra desde 2007. El saldo acumulado del ahorro financiero fue de \$15.5 billones de pesos al cierre del segundo trimestre del año, con un aumento real anual de 10.3%. La tenencia de valores de renta fija e híbridos

continúa siendo su principal componente, con un saldo acumulado de \$5.7 billones de pesos, equivalentes al 37.1% del ahorro total. Esta proporción se mantiene sin cambio frente al primer trimestre, a pesar de haber registrado una tasa de crecimiento mayor que el año anterior (7.1% frente a 3.2% anual real).

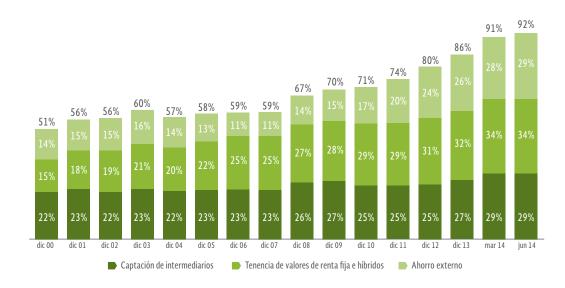
Cuadro 1. Ahorro financiero

Concenta	Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos Estructura		% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Ahorro financiero total	15,495,269	100.0%	92.1%	10.3%	6.3%
Captación de intermediarios	4,926,596	31.8%	29.3%	10.3%	4.3%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,744,845	37.1%	34.1%	7.1%	3.2%
Ahorro externo	4,823,827	31.1%	28.7%	14.5%	12.8%

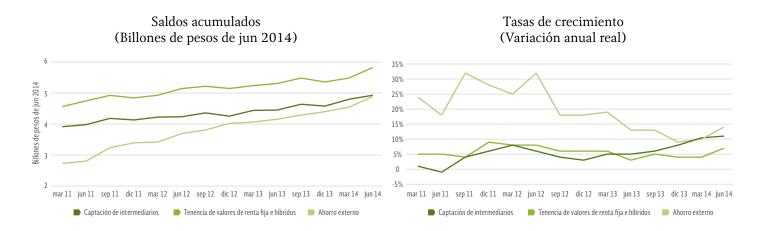
Por su parte, entre junio de 2013 y de 2014 la captación de intermediarios y el ahorro externo crecieron a un ritmo de 10.3% y 14.5% real anual, respectivamente. En el caso de la captación, la tasa de crecimiento del período es la más alta registrada desde 2008, con un valor similar al del

primer trimestre del año y mayor al de junio de 2013. En el caso del ahorro externo, el ritmo de crecimiento repuntó nuevamente en este período, con una tasa de crecimiento anual real mayor a las tasas registradas los últimos cuatro trimestres.

Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



Gráfica 2. Ahorro financiero por componente



## A.1. CAPTACIÓN DE INTERMEDIARIOS

A junio de 2014, el saldo de la captación de intermediarios fue cerca de \$4.9 billones de pesos, lo que representó el 31.8% del ahorro financiero total. Al igual que los últimos trimestres, dicho saldo se mantuvo al alza con una tasa de crecimiento anual real de 10.3%, muy superior al valor de 4.3% registrado un año antes, con lo cual llegó a 29.3% del PIB, esto es, alrededor de un punto porcentual por arriba de la cifra de junio de 2013 (27.0% del PIB).

La distribución de la captación por tipo de intermediario mantiene una estructura muy similar a la registrada en

períodos anteriores. A junio de 2014, las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo captaron un 71.7% del total, equivalente a \$3.5 billones de pesos (21.0% 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 17.2% del total. Además, en conjunto registraron una tasa de crecimiento de 5.9%, mayor al 3.6% del año anterior, con lo que el saldo llegó a \$0.8 billones de pesos (5.0% del PIB).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

Consonto		Saldo (Junio de 2014)			ecimiento I real)
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Captación de intermediarios	4,926,596	100.0%	29.3%	10.3%	4.3%
Banca múltiple y de desarrollo	3,533,129	71.7%	21.0%	8.2%	1.3%
SOCAP y SOFIPOS	86,431	1.8%	0.5%	21.6%	8.3%
Uniones de crédito	28,681	0.6%	0.2%	11.0%	1.2%
Banco de México *	429,382	8.7%	2.6%	43.2%	57.8%
INFONAVIT	715,491	14.5%	4.3%	5.9%	4.5%
FOVISSSTE	133,481	2.7%	0.8%	6.0%	-0.7%

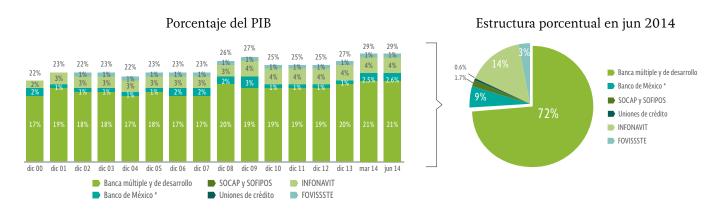
NOTAS:

<sup>(\*)</sup> 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) respecto del PIB fue 0.7%. Esta participación es un punto porcentual mayor a la registrada en junio de 2013 y se mantiene sin cambios desde diciembre de ese año. Lo anterior, a pesar de que el monto de recursos depositado tanto en las entidades del sector popular (SOCAP y SOFIPOS) como en las uniones de crédito creció significativamente entre junio de 2013 y junio de 2014, con tasas de 21.6% y 11.0%, respectivamente.

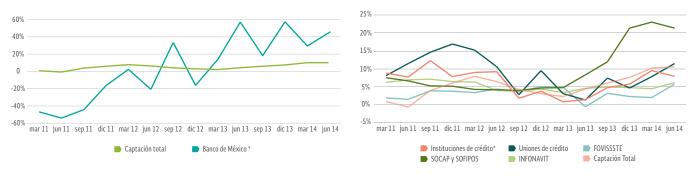
Por su parte, los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México aumentaron 43.2% anual real. Al respecto, estos depósitos muestran tasas de crecimiento variables que responden a las necesidades financieras del Gobierno Federal en el período. No obstante, dado que la participación de los depósitos en el Banco de México se mantiene entre el 3% y 10% del total (1% y 3% del PIB), este comportamiento no afecta a las tasas de crecimiento de la captación.

#### 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. De junio de 2013 a junio de 2014, este agregado creció a una tasa de 7.1% en términos reales anuales, más del doble de lo que aumentó en junio de 2013

(3.2%). Como resultado, su saldo fue más de \$5.7 billones de pesos a junio de 2014 y su participación en el ahorro financiero permaneció sin cambios en 37.1% del total, mientras que pasó de 32.5% a 34.1% del PIB.

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

Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
5,744,845	100.0%	34.1%	7.1%	3.2%
3,623,631	63.1%	21.5%	5.6%	3.8%
449,565	7.8%	2.7%	5.0%	1.9%
1,338,253	23.3%	8.0%	1.1%	8.8%
142,381	2.5%	0.8%	-4.0%	4.3%
1,693,432	29.5%	10.1%	10.6%	0.4%
2,121,214	36.9%	12.6%	9.6%	2.1%
14,067	0.2%	0.1%	-48.1%	118.2%
1,664,212	29.0%	9.9%	11.0%	3.1%
442,935	7.7%	2.6%	8.2%	-4.6%
	de Pesos  5,744,845  3,623,631  449,565  1,338,253  142,381  1,693,432  2,121,214  14,067  1,664,212	(Junio de 2014)  Millones de Pesos  5,744,845 100.0% 3,623,631 63.1% 449,565 7.8% 1,338,253 23.3% 142,381 2.5% 1,693,432 29.5% 2,121,214 36.9% 14,067 0.2% 1,664,212 29.0%	(Junio de 2014)       Millones de Pesos     Estructura     % del PIB       5,744,845     100.0%     34.1%       3,623,631     63.1%     21.5%       449,565     7.8%     2.7%       1,338,253     23.3%     8.0%       142,381     2.5%     0.8%       1,693,432     29.5%     10.1%       2,121,214     36.9%     12.6%       14,067     0.2%     0.1%       1,664,212     29.0%     9.9%	Millones de Pesos         Estructura         % del PIB         Jun 2014 Jun 2013           5,744,845         100.0%         34.1%         7.1%           3,623,631         63.1%         21.5%         5.6%           449,565         7.8%         2.7%         5.0%           1,338,253         23.3%         8.0%         1.1%           142,381         2.5%         0.8%         -4.0%           1,693,432         29.5%         10.1%         10.6%           2,121,214         36.9%         12.6%         9.6%           14,067         0.2%         0.1%         -48.1%           1,664,212         29.0%         9.9%         11.0%

NOTAS:

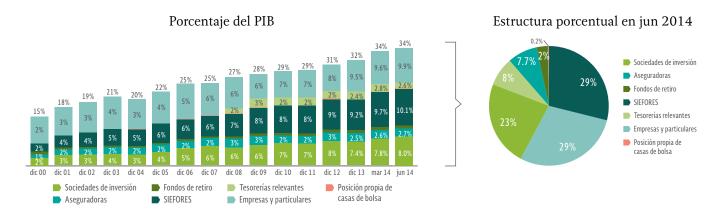
(\*) Los CKDS y las FIBRAS se consideran híbridos, pues comparten características de valores de renta fija y variable.

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 y al 28.0% del PIB. A junio 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 menores (1.3 billones), pero su evolución en términos anuales reales es distinta: la cartera de los fondos de inversión creció a una tasa moderada de 1.1%, mientras que tanto la cartera de las SIEFORES como la de empresas y particulares aumentaron significativamente, 10.1% en el primer caso y 9.9% en el

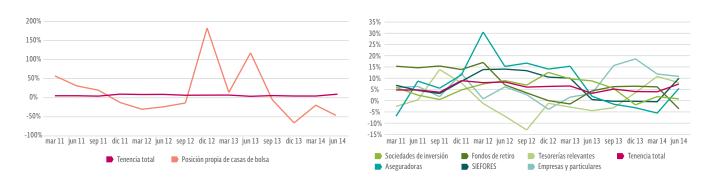
segundo. Por su parte, las tenencias de las aseguradoras y las tesorerías relevantes registraron crecimientos importantes (5.0% y 8.2%, respectivamente), en contraste con las de los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE), que disminuyeron marginalmente (-0.4%).

Sin embargo, la composición por tipo de propietario de la tenencia de valores casi no se modificó en el período. Las excepciones fueron la participación de los fondos de inversión, que bajó de 24.7% a 23.3%, así como las participaciones de las SIEFORES y las empresas y particulares, que aumentaron un punto porcentual en cada caso: de 28.5% a 29.5% y de 27.9% a 29.0%, respectivamente.

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 segundo trimestre de 2014, continúa incrementándose, con una tasa de crecimiento real anual de 14.5%, mayor al 12.8% de junio de 2013. Con ello, a junio de 2014 el ahorro externo representó 28.7% del PIB, con un saldo superior a los \$4.8 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 (22.9% del PIB), mientras que el 20% restante corresponde al otorgamiento de créditos en el extranjero (5.7% 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 (46.7), con un saldo de \$2.5 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 una tercera parte del total (33.3%) y aumentaron 18.0% anual real en el período, impulsados por la emisión de deuda del sector privado en los mercados internacionales, que creció a una tasa de 23.6%. Por otra parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos aumentó 6.0% de junio de 2013 a junio de 2014, en contraste con la reducción de -11.4% 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 veces más que los segundos (12.4% frente a 2.6%).

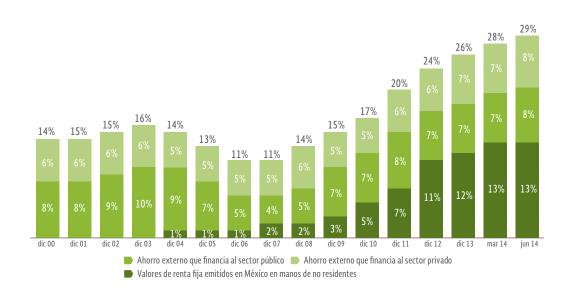
Cuadro 4. Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concento	Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Ahorro externo	4,823,827	100.0%	28.7%	14.5%	12.8%
Valores de renta fija en manos de no residentes	3,861,220	80.0%	22.9%	16.9%	22.0%
Emitidos en México	2,252,996	46.7%	13.4%	16.1%	33.9%
Emitidos en el extranjero	1,608,223	33.3%	9.6%	18.0%	8.3%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	962,607	20.0%	5.7%	6.0%	-11.4%
Ahorro externo	4,823,827	100.0%	28.7%	14.5%	12.8%
Ahorro externo que financia al sector público	3,410,711	70.7%	20.3%	10.8%	12.3%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,413,116	29.3%	8.4%	24.6%	14.4%

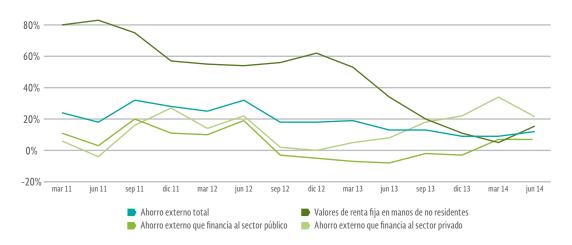
En conjunto, el ahorro externo que financia al sector privado presentó el mayor crecimiento, con una tasa anual real de 24.6% entre junio de 2013 y junio de 2014, con lo que llegó a un saldo de \$1.4 billones de pesos (8.4% del PIB). Por su parte, el ahorro externo que financia al sector

público llegó a \$3.4 billones de pesos (20.3% del PIB), pero presenta cierta desaceleración, ya que la tasa de crecimiento anual real se redujo de 12.3% en junio de 2013 a 10.8% en junio 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 88.0% del PIB en junio de 2014, con un saldo final de \$14.8 billones de pesos, aproximadamente, y una tasa de crecimiento anual real de 8.4%, casi dos puntos porcentuales por arriba del año anterior, como resultado del aumento de todos sus componentes.

Casi la mitad del financiamiento total corresponde a la emisión de deuda interna, la cual ha crecido sostenidamente desde 2011. A junio de 2014, aumentó 9.1% respecto

del año anterior y llegó a cerca de \$7.4 billones de pesos, equivalentes al 43.8% 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 junio de 2013 y junio de 2014, se incrementó 5.2% en términos reales y aumentó su participación como porcentaje del PIB de 28.1% a 29.0%, con un saldo de \$4.9 billones de pesos. Al respecto, la variación registrada es un poco menor a la tasa del segundo trimestre de 2013 (5.7%) y también a la de diciembre de ese año (5.6%), aunque se mantiene en un rango similar.

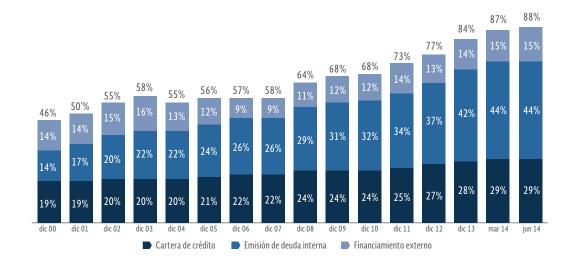
Cuadro 5. Financiamiento

Concento		Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Ectructura		Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012	
Financiamiento total	14,815,705	100.0%	88.0%	8.4%	6.7%	
Cartera de crédito	4,875,799	32.9%	29.0%	5.2%	5.7%	
Emisión de deuda interna	7,369,076	49.7%	43.8%	9.1%	10.1%	
Financiamiento externo	2,570,831	17.4%	15.3%	13.2%	-0.5%	

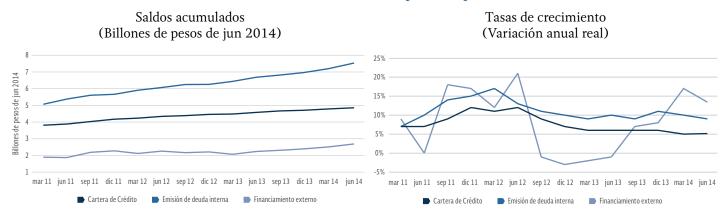
Por último, el financiamiento externo registró una tasa de crecimiento de 13.2% anual real en el período y llegó a \$2.6 billones de pesos al cierre del trimestre, con lo que su

participación como porcentaje del producto pasó de 13.8% del PIB en junio de 2013 a 15.3% en junio 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 junio de 2014, registró un saldo de \$12.2 billones de pesos y representaba 72.8% del PIB, frente al 69.0% registrado el segundo trimestre de 2013. Este aumento de más de tres 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 39.9%) y el crédito otorgado al sector privado tanto por la banca múltiple (21.1% y 15.4% del PIB) como por otros intermediarios financieros no bancarios (11.7% y 8.5% del PIB). Estos rubros aumentaron en el período con

tasas de 8.0%, 4.9% y 2.2% anual real, respectivamente, lo que tuvo un efecto positivo en el comportamiento del financiamiento interno total, que creció 7.5%. 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 (21.4% y 23.3%, 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 -12.3%, 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 (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Financiamiento interno total	12,244,875	100.0%	72.8%	7.5%	8.3%
Al sector privado	4,934,102	40.3%	29.3%	6.8%	8.4%
Emisión de deuda	659,413	5.4%	3.9%	21.4%	32.1%
Crédito de la banca múltiple	2,584,356	21.1%	15.4%	4.9%	6.2%
Crédito de la banca de desarrollo*	258,121	2.1%	1.5%	23.3%	16.1%
Crédito de otros intermediarios **	1,432,212	11.7%	8.5%	2.2%	4.0%
Al sector público	7,310,773	59.7%	43.4%	7.9%	8.2%
Emisión de deuda	6,709,663	54.8%	39.9%	8.0%	8.6%
Crédito de la banca múltiple	410,802	3.4%	2.4%	2.4%	2.6%
Crédito de la banca de desarrollo	185,236	1.5%	1.1%	20.0%	10.5%
Crédito de otros intermediarios ***	5,072	0.04%	0.03%	-12.3%	-21.4%

#### NOTAS:

<sup>(\*)</sup> Incluye a la FND (antes Financiera Rural).

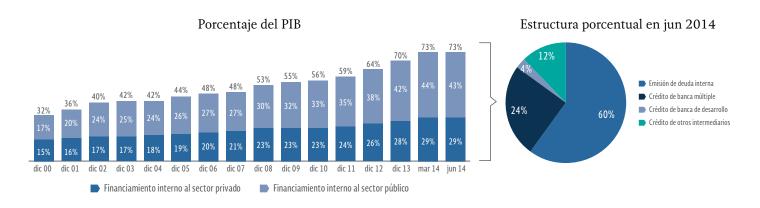
<sup>(\*\*)</sup> Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR) y fondos gubernamentales (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que 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.

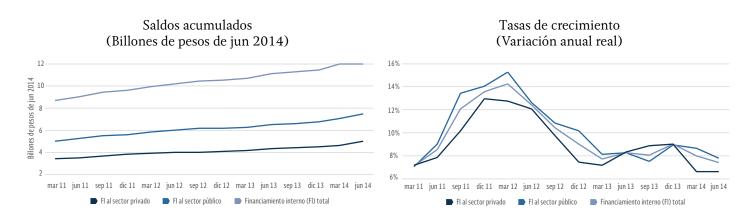
El financiamiento interno al sector público llegó a \$7.3 billones de pesos, equivalentes al 59.7% del total (43.4% del PIB), mientras que los recursos restantes por \$4.9 billones (40.3% del total y 29.3% del PIB) se orientaron a apoyar

al sector privado. Entre junio de 2013 y junio de 2014, el fondeo al sector público mostró un mayor dinamismo, con una tasa de 7.9% anual real frente a una tasa de 6.8% 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 mostrado un mayor crecimiento desde 2011, aunque con un ritmo menor a partir de 2013. La tasa promedio de crecimiento anual real fue 2.7% de 2008 a 2010; subió a 9.2% de 2011 a 2012, y se redujo a una media de 5.6% de 2013 a junio de 2014, mes en que el crecimiento anual real de la cartera fue 5.2%. 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 5.6% a 4.5%, como por los fondos gubernamentales de vivienda y fomento, que se redujo de 3.7% a 1.0% en el mismo período. En consecuencia, la participación de la cartera de crédito respecto del producto no aumentó significativamente y, a junio de 2014, representó 29.0% del PIB, comparada con 28.1% en junio de 2013.

Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Cartera de crédito	4,875,799	100.0%	29.0%	5.2%	5.7%
Instituciones de crédito	3,438,514	70.5%	20.4%	6.5%	6.5%
Banca múltiple	2,995,158	61.4%	17.8%	4.5%	5.6%
Banca de desarrollo	427,775	8.8%	2.5%	21.7%	13.7%
FND (antes Financiera Rural)	15,582	0.3%	0.1%	28.1%	12.3%
Intermediarios no bancarios regulados *	161,151	3.3%	1.0%	7.6%	-16.9%
SOCAP y SOFIPOS	75,278	1.5%	0.4%	13.6%	8.1%
SOFOMER	49,702	1.0%	0.3%	6.0%	3.6%
Uniones de crédito	34,052	0.7%	0.2%	4.8%	1.6%
Almacenes generales	2,119	0.04%	0.01%	181.0%	19.2%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	165,910	3.4%	1.0%	4.9%	38.4%
Fondos gubernamentales de vivienda y fomento	1,110,224	22.8%	6.6%	1.0%	3.7%
INFONAVIT	964,300	19.8%	5.7%	2.5%	4.6%
FOVISSSTE	141,890	2.9%	0.8%	-5.4%	-4.8%
INFONACOT	4,033	0.1%	0.02%	-53.3%	180.1%

#### NOTAS:

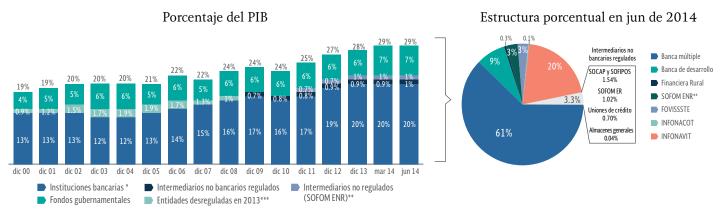
La cartera de las instituciones de crédito es el principal componente de este rubro, con un saldo al segundo trimestre del año de \$3.4 billones de pesos, equivalente al 70.5% de la cartera total y al 20.4% del PIB. El elemento central de esta cartera es el crédito de la banca múltiple

(61.4% del total y 17.8% del PIB). Al respecto, aunque su monto es relativamente menor, destacan las altas tasas de crecimiento registradas entre junio de 2013 y de 2014 por el crédito de la banca de desarrollo (21.7%) y de la FND, antes Financiera Rural (28.1%).

<sup>(\*)</sup> Hasta junio de 2013 incluye los saldos de crédito otorgados por las entidades que fueron desreguladas ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

<sup>(\*\*)</sup> Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.

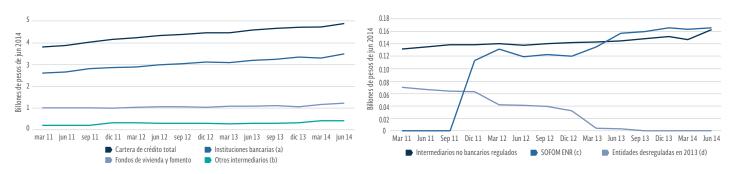
#### Gráfica 13. Cartera de crédito por tipo de intermediario



#### 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 junio de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).

# Gráfica 14. Cartera por tipo de intermediario: saldos acumulados (Billones de pesos de jun 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 junio 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 de \$1.1 billones de pesos a junio de 2014, equivalentes al 6.6% del PIB. El INFONAVIT otorgó la mayor parte de estos créditos, con una cartera cercana a \$1.0 billón de pesos, que representó 19.8% de la cartera total y 5.7% 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 (4.9% frente a 38.4% anual real). No obstante, al segundo trimestre del

año el saldo del crédito de estas sociedades permaneció por arriba del saldo acumulado del crédito otorgado por los intermediarios no bancarios regulados (\$0.17 y \$0.16 billones de pesos en cada caso). La cartera de todos los sectores no bancarios regulados aumentó, aunque en rangos muy distintos, con tasas de 4.8% en el caso de las uniones de crédito; de 6.0% para las SOFOM ER; de 13.6% para las SOCAP y SOFIPOS; y, finalmente, de 181.0% 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).

## B.2. Emisión de deuda interna

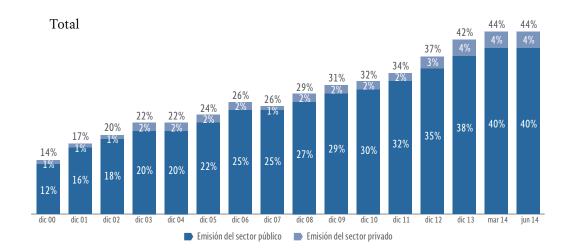
La tendencia creciente del financiamiento total se origina, fundamentalmente, por el incremento en la emisión de deuda interna, que ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años, al pasar de 28.6% del PIB a finales de 2008 a 43.8% en junio de 2014. Los valores emitidos por el sector público representaron 91.1% del total (6.7 billones de pesos, equivalentes al 39.9% del PIB), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 8.9% restante (0.7 billones o 3.9% del PIB). En general, el Gobierno Federal continúa siendo el principal emisor de valores de renta fija, con un saldo emitido de \$4.1 billones de pesos al segundo trimestre del año y una participación de 55.0% de la emisión total de deuda interna (24.2% del PIB).

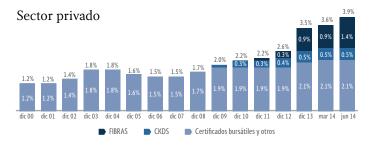
Al respecto, a junio de 2014 la deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 8.0%, un poco menor al 8.6% del año anterior, mientras que la deuda del sector privado mostró un mayor impulso con una tasa de 21.4%, aunque también por abajo de junio de 2013 (32.1%). Dado que la colocación de certificados bursátiles y otros instrumentos se redujo -1.9% en el período, 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 10.7% y 97.7%, respectivamente.

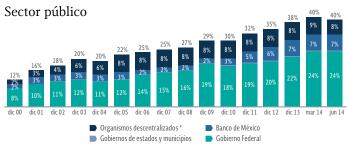
Cuadro 8. Emisión de deuda interna

Concento	Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Emisión de valores de renta fija e híbridos	7,369,076	100.0%	43.8%	9.1%	10.1%
Valores emitidos por el sector privado	659,413	8.9%	3.9%	21.4%	32.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	345,708	4.7%	2.1%	-1.9%	6.6%
CKDS	80,579	1.1%	0.5%	10.7%	30.6%
FIBRAS	233,126	3.2%	1.4%	97.7%	372.8%
Valores emitidos por el sector público	6,709,663	91.1%	39.9%	8.0%	8.6%
Gobierno Federal	4,073,262	55.3%	24.2%	11.6%	10.0%
Gobiernos de estados y municipios	93,001	1.3%	0.6%	21.7%	6.1%
Banco de México	1,150,408	15.6%	6.8%	3.8%	12.1%
FARAC	182,308	2.5%	1.1%	-0.1%	0.4%
IPAB	885,685	12.0%	5.3%	-2.4%	0.1%
Organismos descentralizados	324,998	4.4%	1.9%	12.1%	13.0%

# 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:

 $(\sp*)$  Incluye organismos descentralizados, FARAC e IPAB.

## **B.3. FINANCIAMIENTO EXTERNO**

El financiamiento externo, que había mantenido una proporción de alrededor de 14.0% del PIB durante los últimos tres años, llegó a 15.3% del PIB en junio de 2014, con un saldo de \$2.6 billones de pesos, equivalentes al 15.3% del PIB. Lo anterior es resultado de las tasas de

crecimiento anual que registró en los últimos cuatro trimestres, incluyendo la tasa de 13.2% registrada en junio de 2014, que contrasta con la disminución de -0.5% de junio de 2013.

Cuadro 9. Financiamiento externo

Concepto -	Saldo (Junio de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012
Financiamiento externo	2,570,831	100.0%	15.3%	13.2%	-0.5%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	962,607	37.4%	5.7%	6.0%	-11.4%
Sector privado	351,279	13.7%	2.1%	12.4%	-16.6%
Sector público	611,328	23.8%	3.6%	2.6%	-8.4%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	1,608,223	62.6%	9.6%	18.0%	8.3%
Sector privado	930,891	36.2%	5.5%	23.6%	24.5%
Sector público *	677,333	26.3%	4.0%	11.0%	-6.7%
Financiamiento externo	2,570,831	100.0%	15.3%	13.2%	-0.5%
Otorgado al sector privado	1,282,170	49.9%	7.6%	20.3%	8.8%
Otorgado al sector público	1,288,661	50.1%	7.7%	6.9%	-7.5%

NOTAS:

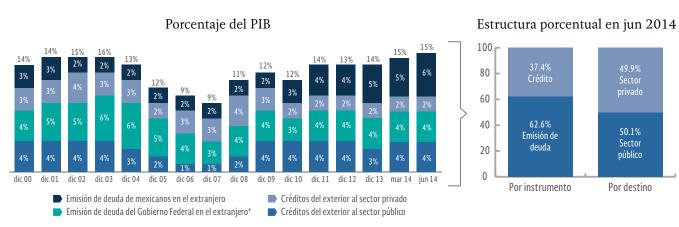
(\*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (United Mexican States) por parte del Gobierno Federal.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el financiamiento externo fue otorgado por partes iguales al sector público y privado, con saldos de casi \$1.3 billones de pesos para cada uno de ellos, equivalentes al 7.7% del PIB en el primer caso y al 7.6% 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 20.3% y 6.9%, respectivamente.

En el caso del sector privado, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero aumentaron 23.6% y su saldo

llegó a \$0.9 billones de pesos (5.5% del PIB), mientras que el otorgamiento de créditos del exterior creció de forma más moderada, a una tasa de 12.4%, para llegar a cerca de \$0.4 billones (2.1% del PIB) en junio de 2014. En el caso del sector público, se observa un comportamiento similar aunque más marcado: los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, cuyo saldo fue \$0.6 billones de pesos (3.6% del PIB), aumentaron significativamente más que los créditos otorgados en el exterior, cuyo saldo fue \$0.7 billones (4.0% del PIB), con tasas de crecimiento anual real de 11.0% frente a 2.6%.

Gráfica 16. Financiamiento externo



NOTAS:

(\*) Bonos UMS (United Mexican States).

# OTRAS FUENTES DE FONDEO

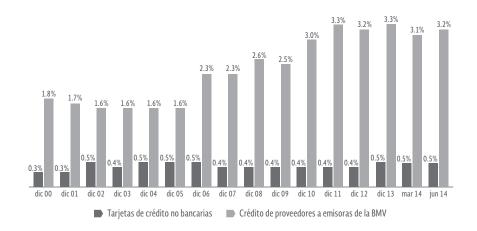
Además del financiamiento interno total, diversas empresas otorgan crédito a sus clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores). A junio

de 2014, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias llegó a \$78,703 millones de pesos y el saldo del crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a \$534,159 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 3.7% del PIB a esa fecha.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

Concento	Sal (Junio d	ldo e 2014)	Tasa de crecimiento (Anual real)		
Concepto	Millones de Pesos	% del PIB	Jun 2014 Jun 2013	Jun 2013 Jun 2012	
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	78,703	0.5%	9.7%	12.1%	
Crédito de proveedores a emisoras BMV	534,159	3.2%	2.4%	-5.1%	

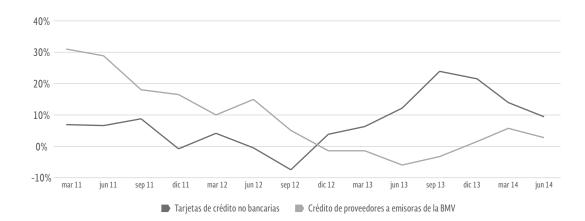
Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Entre junio de 2013 y junio de 2014, la cartera de tarjetas de crédito no bancarias creció a una tasa anual real de 9.7%, menor a la tasa de 12.1% registrada un año antes. Este tipo de cartera ha mantenido una tendencia al alza desde hace algunos años, pero su ritmo de crecimiento se ha desacelerado paulatinamente durante los primeros seis

meses de 2014. Por el contrario, después de varios trimestres a la baja, el crédito de proveedores a empresas listadas en la BMV empezó a recuperarse en diciembre de 2013 y, al cierre del segundo trimestre de 2014, creció 2.4% anual real, en contraste con el decrecimiento que registró un año antes (-5.1% en junio de 2013).

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



## ANEXO A. AHORRO FINANCIERO

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

Componentes (Cifras a junio de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun2014 Jun2013
1. Captación de intermediarios	4,926,596	31.8%	29.3%	10.3%
Bancos e intermediarios no bancarios	3,648,242	23.5%	21.7%	8.5%
Banca múltiple y de desarrollo	3,533,129	22.8%	21.0%	8.2%
SCAPS y SOFIPOS	86,431	0.6%	0.5%	21.6%
Uniones de crédito	28,681	0.2%	0.2%	11.0%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	429,382	2.8%	2.6%	43.2%
Fondos gubernamentales de vivienda	848,973	5.5%	5.0%	5.9%
INFONAVIT	715,491	4.6%	4.3%	5.9%
FOVISSSTE	133,481	0.9%	0.8%	6.0%
2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,744,845	37.1%	34.1%	7.1%
Inversionistas institucionales	3,623,631	23.4%	21.5%	5.6%
Fondos de inversión	1,338,253	8.6%	8.0%	1.1%
Valores gubernamentales	1,115,187	7.2%	6.6%	2.3%
Valores bancarios	128,620	0.8%	0.8%	-10.9%
Valores privados	80,713	0.5%	0.5%	4.8%
Valores extranjeros	13,733	0.1%	0.1%	10.9%
Aseguradoras	449,565	2.9%	2.7%	5.0%
Valores gubernamentales	348,785	2.3%	2.1%	6.1%
Valores bancarios	51,017	0.3%	0.3%	5.1%
Valores privados	40,101	0.3%	0.2%	1.6%
Valores extranjeros	9,662	0.1%	0.1%	-15.0%
Fondos de retiro	142,381	0.9%	0.8%	-4.0%
IMSS	22,610	0.1%	0.1%	-18.5%
ISSSTE	119,770	0.8%	0.7%	-0.71%
SIEFORES	1,693,432	10.9%	10.1%	10.6%
Valores gubernamentales	1,290,296	8.3%	7.7%	10.9%
Valores bancarios	64,430	0.4%	0.4%	20.4%
Valores privados	238,300	1.5%	1.4%	8.3%
Valores extranjeros	100,406	0.6%	0.6%	6.8%
Inversionistas particulares	2,121,214	13.7%	12.6%	9.6%
Posición propia de casas de bolsa	14,067	0.1%	0.1%	-48.1%
Valores gubernamentales	11,558	0.1% 0.010%	0.1% 0.009%	-46.2% -27.0%
Valores bancarios	1,598	0.010%	0.009%	-27.0% -77.7%
Valores privados	720 191	0.003%	0.004%	5.6%
Valores extranjeros Tesorerías relevantes	442,935	2.9%	2.6%	8.2%
Valores gubernamentales	327,335	2.9%	1.9%	6.6%
Valores gubernamentales  Valores bancarios	96,692	0.6%	0.6%	12.6%
Valores privados	13,577	0.088%	0.081%	22.5%
Valores extranjeros	5,332	0.034%	0.032%	-0.5%
Empresas y particulares	1,664,212	10.7%	9.9%	11.0%
Valores gubernamentales	1,395,526	9.0%	8.3%	14.4%
Valores privados	245,327	1.6%	1.5%	7.3%
Valores extranjeros	23,360	0.2%	0.1%	-53.5%
3. Ahorro externo	4,823,827	31.1%	28.7%	14.5%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,252,996	14.5%	13.4%	16.1%
Valores gubernamentales	2,122,050	13.7%	12.6%	13.4%
Valores privados	130,946	0.8%	0.8%	91.3%
Ahorro externo que financia al sector público	1,288,661	8.3%	7.7%	6.9%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	677,333	4.4%	4.0%	11.0%
En manos de sociedades de inversión	1,077	0.007%	0.006%	-70.0%
En manos de SIEFORES	37,050	0.2%	0.2%	14.3%
En manos de aseguradoras	35,195	0.2%	0.2%	12.9%
En manos de casas de bolsa	1	0.0%	0.0%	-4.8%
En manos de otros inversionsitas nacionales y extranjeros	604,010	3.9%	3.6%	11.3%
Créditos otorgados en el extranjero	611,328	3.9%	3.6%	2.6%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,282,170	8.3%	7.6%	20.3%
Créditos otorgados en el extranjero	351,279	2.3%	2.1%	12.4%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	930,891	6.0%	5.5%	23.6%
Ahorro financiero total (1+2+3)	15,495,269	100.0%	92.1%	10.3%

## ANEXO B. FINANCIAMIENTO

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

Componentes (Cifras a junio de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Jun2014 Jun2013
omponente 1. Cartera de crédito	4,875,799	32.9%	29.0%	5.2%
Banca múltiple	2,995,158	20.2%	17.8%	4.5%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,584,356	17.4%	15.4%	4.9%
Consumo	690,586	4.7%	4.1%	4.6%
Vivienda	539,579	3.6%	3.2%	9.8%
Comercial	1,354,190	9.1%	8.0%	3.1%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	410,802	2.8%	2.4%	2.6%
Gobierno Federal (GF)	27,086	0.2%	0.2%	110.3%
Estados y Municipios (EyM)	284,963	1.9%	1.7%	-2.7%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	98,753	0.7%	0.6%	4.4%
Banca de desarrollo	427,775	2.9%	2.5%	21.7%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	242,539	1.6%	1.4%	23.0%
Consumo	19,604	0.1%	0.1%	16.9%
Vivienda	11,600	0.1%	0.1%	-1.3%
Comercial	211,335	1.4%	1.3%	25.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	185,236	1.3%	1.1%	20.0%
Gobierno Federal (GF)	44,315	0.3%	0.3%	35.4%
Estados y Municipios (EyM)	129,952	0.9%	0.8%	22.8%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	10,968	0.1%	0.1%	-30.4% 28.1%
FND (antes Financiera Rural)  Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	15,582 15,582	0.1% 0.1%	0.1% 0.1%	28.1%
Almacenes generales de depósito	2,119	0.014%	0.013%	181.0%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado (comercial)	2,119	0.014%	0.013%	181.0%
SOCAP y SOFIPOS	75,278	0.5%	0.4%	13.6%
Consumo	55,305	0.4%	0.3%	7.3%
Vivienda	3,804	0.026%	0.023%	15.5%
Comercial	16,170	0.1%	0.1%	41.8%
SOFOM ER	49,702	0.3%	0.3%	6.0%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	44,712	0.3%	0.3%	8.6%
Consumo	11,129	0.1%	0.1%	49.1%
Vivienda	,	0.0%	0.0%	0.0%
Comercial	33,583	0.2%	0.2%	-0.4%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	4,990	0.034%	0.030%	-12.4%
Uniones de crédito	34,052	0.2%	0.2%	5.1%
SOFOM ENR	165,910	1.1%	1.0%	4.9%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	165,827	1.1%	1.0%	4.9%
Consumo	54,742	0.4%	0.3%	5.1%
Vivienda	12,117	0.1%	0.1%	-2.5%
Comercial	98,968	0.7%	0.6%	5.8%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	82	0.0%	0.0%	-8.6%
INFONAVIT	964,300	6.5%	5.7%	2.5%
FOVISSSTE	141,890	1.0%	0.8%	-5.4%
INFONACOT	4,033	0.027%	0.024%	-53.3%
omponente 2. Emisión de deuda interna	7,369,076	49.7%	43.8%	9.1%
•		4.5%	3.9%	
Deuda del sector privado	659,413			21.4%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	345,708	2.3%	2.1%	-1.9%
CKDS	80,579	0.5%	0.5%	10.7%
FIBRAS	233,126	1.6%	1.4%	97.7%
Deuda del sector público Gobierno Federal	6,709,663	45.3% 27.5%	39.9% 24.2%	8.0% 11.6%
	4,073,262	7.8%		3.8%
Banco de México	1,150,408		6.8%	
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,150,408	7.8%	6.8%	3.8%
Organismos descentralizados  FARAC	324,998 182,308	2.2% 1.2%	1.9% 1.1%	12.1% -0.1%
IPAB	885,685	6.0%	5.3%	-0.1%
Deuda de Estados y Municipios	93,001	0.6%	0.6%	21.7%
í '	,			
omponente 3. Financiamiento externo	2,570,831	17.4%	15.3%	13.2%
Financiamiento externo al sector público	1,288,661	8.7%	7.7%	6.9%
		4.1%	3.6%	2.6%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	611,328		4.0%	11.0%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	677,333	4.6%	7 00/	20.3%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado	677,333 1,282,170	8.7%	7.6%	40.40/
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	677,333 1,282,170 351,279	8.7% 2.4%	2.1%	12.4% 23.6%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado	677,333 1,282,170	8.7%	2.1% 5.5%	12.4% 23.6%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero  nanciamiento interno (1+2)	677,333 1,282,170 351,279 930,891 12,244,875	8.7% 2.4% 6.3% 82.6%	2.1% 5.5% <b>72.8%</b>	23.6% 7.5%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero  nanciamiento interno (1+2) Financiamiento interno al sector privado	677,333 1,282,170 351,279 930,891 12,244,875 4,934,102	8.7% 2.4% 6.3% 82.6% 33.3%	2.1% 5.5% 72.8% 29.3%	7.5% 6.8%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero  nanciamiento interno (1+2)	677,333 1,282,170 351,279 930,891 12,244,875	8.7% 2.4% 6.3% 82.6%	2.1% 5.5% <b>72.8%</b>	23.6% <b>7.5%</b>
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero  nanciamiento interno (1+2) Financiamiento interno al sector privado Financiamiento interno al sector público	677,333 1,282,170 351,279 930,891 12,244,875 4,934,102	8.7% 2.4% 6.3% 82.6% 33.3%	2.1% 5.5% 72.8% 29.3%	7.5% 6.8%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero Financiamiento externo al sector privado Créditos otorgados en el exterior a mexicanos Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero  nanciamiento interno (1+2) Financiamiento interno al sector privado	677,333 1,282,170 351,279 930,891 12,244,875 4,934,102 7,310,773	8.7% 2.4% 6.3% 82.6% 33.3% 49.3%	2.1% 5.5% 72.8% 29.3% 43.4%	23.6% 7.5% 6.8% 7.9%