Ahorro Financiero y Financiamiento en México

Cifras a Marzo 2014

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CREDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CNBV
COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), da a conocer la actualización de la base de datos Ahorro Financiero y Financiamiento en México a marzo de 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

- En marzo de 2014, el ahorro financiero total representó 90.6% del PIB, 4.9 puntos porcentuales por arriba del nivel registrado en marzo de 2013.

- Entre marzo de 2013 y 2014, el ahorro financiero aumentó 7.8% en términos anuales reales, ya que sus tres componentes aumentaron en el período.

- La captación de intermediarios llegó al 29.3% del PIB, debido a que registró una tasa de crecimiento de 10.2% en marzo de 2014, por arriba del 2.2% de marzo de 2013.

- La captación de la banca (múltiple y de desarrollo) es el principal componente de la captación total, seguida por los recursos a cargo del INFONAVIT, con participaciones respecto del PIB de 21.2% y 4.2%, respectivamente.

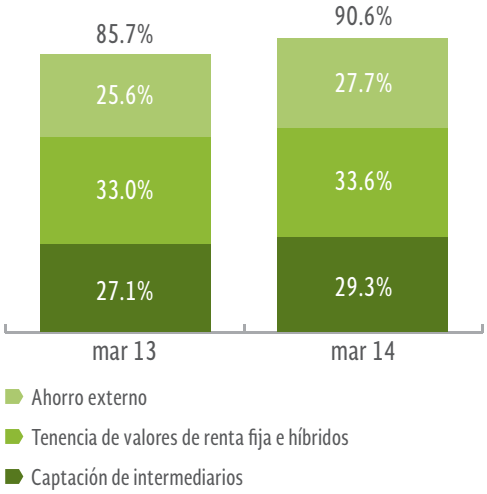
- El rubro más relevante en el ahorro financiero es la tenencia de valores de renta fija e híbridos, que creció 3.9% entre marzo de 2013 y el primer trimestre de 2014, mes en que representó 37.1% del total y 33.6% del PIB.

- El aumento en la tenencia de los valores de renta fija e híbridos se explica, fundamentalmente, por el crecimiento de las posiciones de empresas y particulares (11.9%); tesorerías relevantes (10.8%) y fondos de retiro (6.1%).

- El saldo del ahorro externo llegó al 27.7% del PIB y mantuvo su tendencia creciente, aunque con un menor ritmo que el año anterior (10.2% en marzo de 2014 en contraste con 19.1% en 2013).

- Los valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes son el componente más importante del ahorro externo, con un saldo que, a marzo de 2014, representa 46.3% del total y 12.8% del PIB.

Ahorro financiero como % del PIB



Financiamiento

- En marzo de 2014, el financiamiento total llegó a 87.5% del PIB, casi seis puntos porcentuales más que en marzo del año anterior, con un saldo de $14.4 billones de pesos.

- El saldo del financiamiento total creció 9.2% en términos reales anuales, impulsado por el aumento de sus tres integrantes: la cartera de crédito, la emisión de deuda interna y el financiamiento externo.

- El saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) fue de $11.9 billones de pesos, equivalentes al 72.6% del PIB a marzo de 2014.

- El financiamiento interno al sector privado aumentó 6.8% anual real y se ubicó en 29.1% del PIB, mientras que el fondeo interno al sector público creció a una tasa ligeramente mayor (8.7%) y ascendió al 43.6% del PIB.

- La cartera de crédito (bancario y no bancario) aumentó su participación en el PIB de 28.2% en marzo de 2013 a 29.0% en marzo de 2014, con un crecimiento real anual de 5.1%.

- El financiamiento otorgado por la banca múltiple se incrementó 4.9% real anual y es el principal componente de la cartera de crédito total, con una participación de 61.3% (17.8% el PIB).

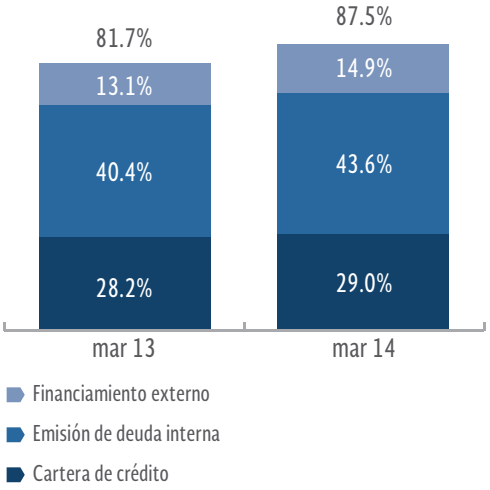
- Con un saldo aproximado de $4.0 billones de pesos al cierre de marzo de 2014, la emisión de deuda interna representa casi el 50% del financiamiento total y se ubicó en 43.6% del PIB.

- Los valores emitidos por el sector público fueron equivalentes a 40.0% del PIB, mientras que los valores de renta fija e híbridos del sector privado, que registraron un elevado crecimiento con una tasa anual real de 17.4%, llegaron a 3.6% del PIB.

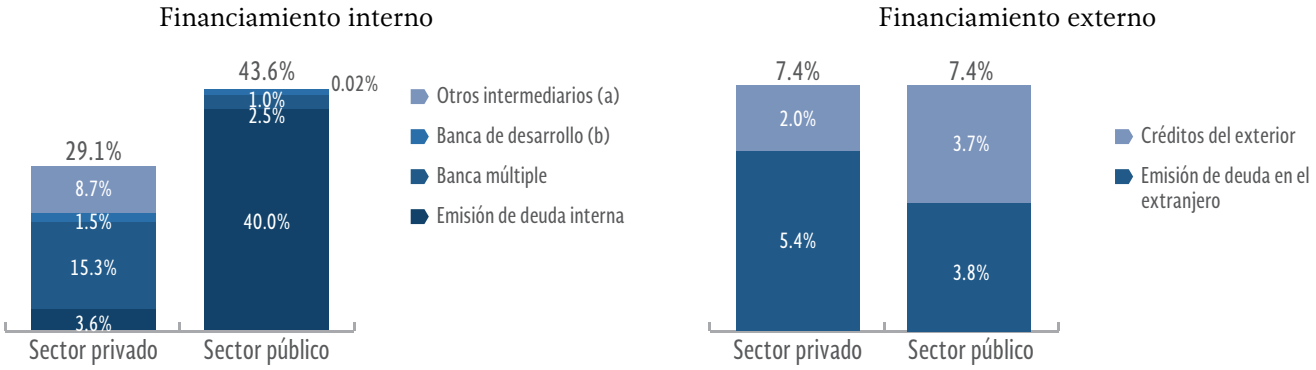
- El financiamiento externo, que mantenía una proporción de cerca del 14% del PIB desde 2011, llegó a 14.9% del PIB en marzo de 2014, con un crecimiento de 15.9% anual real.

- La emisión de deuda del sector privado en el extranjero, equivalente al 5.4% del PIB, es el rubro más importante del financiamiento externo y tuvo un 32.7% de crecimiento anual real.

Financiamiento como % del PIB



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



NOTAS:
(a) Para el sector privado, incluye SCAPS, SOFIPOS, SOFOMES ER, SOFOMES ENR y uniones de crédito. Para el sector público, incluye únicamente SOFOMES reguladas y no reguladas.
(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

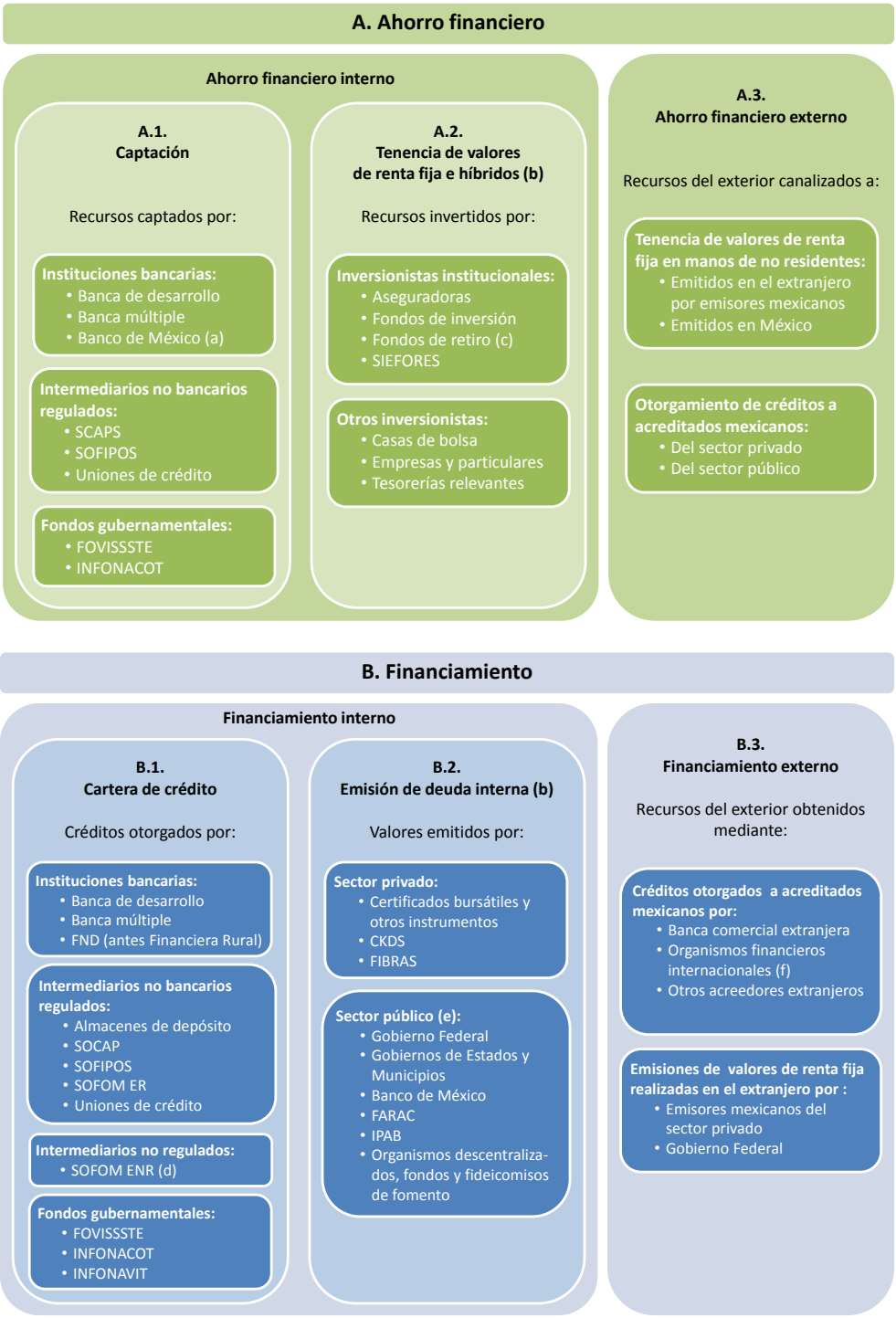
En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a marzo de 2014. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero,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

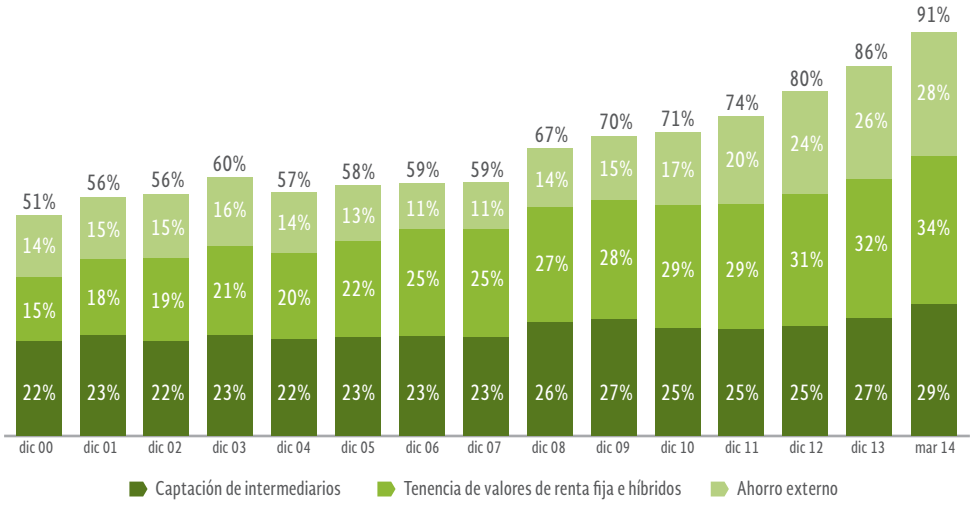
Entre marzo de 2013 y marzo de 2014, el ahorro financiero total pasó de 85.7% a 90.6% del PIB, manteniendo la tendencia al alza que muestra desde finales de 2007. El saldo acumulado del ahorro financiero fue de $14.9 billones de pesos al cierre del primer trimestre del año, con un aumento real anual de 7.8%. Su principal componente continúa siendo la tenencia de valores de renta fija e híbridos, con $5.5 billones de pesos equivalentes al 37.1% del ahorro total y el 33.6% del PIB, aunque su tasa de crecimiento en el período (3.9% real anual) se mantiene casi en el mismo nivel que el trimestre anterior (4.0% en diciembre de 2013) y es menor a la tasa de 6.5% registrada entre marzo de 2012 y 2013.

Cuadro 1. Ahorro financiero

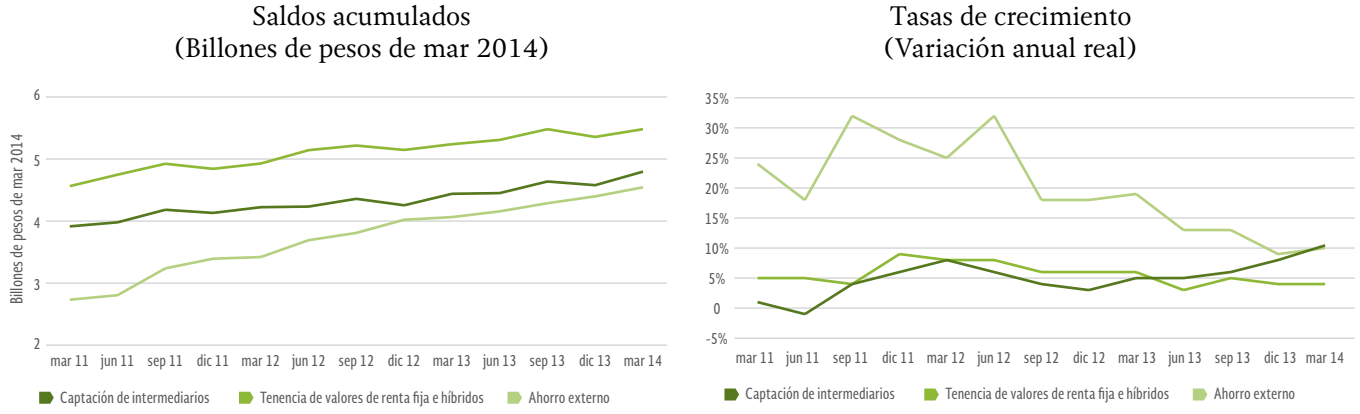
Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Ahorro financiero total	14,909,189	100.0%	90.6%	7.8%	8.5%
Captación de intermediarios	4,823,402	32.4%	29.3%	10.2%	2.2%
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,531,476	37.1%	33.6%	3.9%	6.5%
Ahorro externo	4,554,311	30.5%	27.7%	10.2%	19.1%

Por su parte, la captación de intermediarios y el ahorro externo crecieron a un ritmo de 10.2% real anual en ese mismo período. En el caso de la captación, se mantiene la tendencia a la alza, ya que la tasa de crecimiento del período es la más alta registrada desde 2008. En el caso del ahorro externo, se mantiene un comportamiento dinámico, aunque con un menor ritmo de crecimiento que el experimentado en años anteriores, ya que su crecimiento es menos acelerado.

Gráfica 1. Ahorro financiero como porcentaje del PIB



Gráfica 2. Ahorro financiero por componente



A.1. Captación de intermediarios

A marzo de 2014, el saldo de la captación de intermediarios fue cercano a los $4.8 billones de pesos, lo que representó el 32.4% del ahorro financiero total. Al igual que los últimos trimestres, dicho saldo se mantuvo al alza con una tasa de crecimiento anual real de 10.2%, muy superior al 2.2% 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 marzo de 2013 (28.1% del PIB).

La distribución de la captación por tipo de intermediario mantiene una estructura muy similar a la registrada en períodos anteriores. A marzo de 2014, las instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo captaron un 72.2% del total, equivalente a $3.5 billones de pesos (21.2% del PIB), y son el principal componente de la captación. Por su parte, el INFONAVIT es el segundo componente en importancia y representó 14.2% del total ($0.7 billones de pesos o 4.2% del PIB).

Cuadro 2. Captación por tipo de intermediario

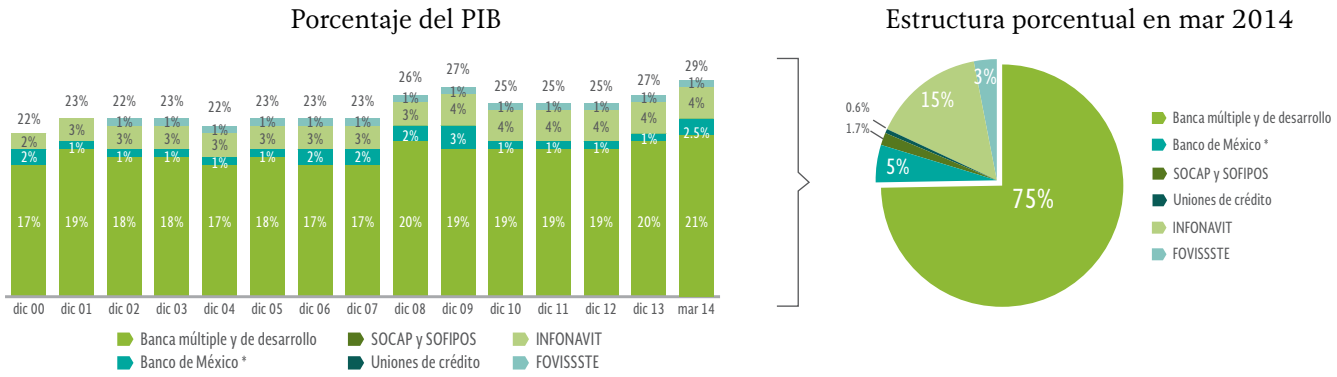
Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Captación de intermediarios	4,823,402	100.0%	29.3%	10.2%	2.2%
Banca múltiple y de desarrollo	3,482,358	72.2%	21.2%	9.5%	0.7%
SOCAP y SOFIPOS	83,006	1.7%	0.5%	23.2%	4.7%
Uniones de crédito	27,594	0.6%	0.2%	7.8%	3.0%
Banco de México *	416,424	8.6%	2.5%	29.8%	14.2%
INFONAVIT	685,389	14.2%	4.2%	4.4%	3.3%
FOVISSSTE	128,631	2.7%	0.8%	1.9%	4.8%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación de otros intermediarios financieros no bancarios autorizados para captar recursos del público (SCAPS, SOFIPOS y uniones de crédito) respecto del PIB fue 0.7%, sin cambios frente a diciembre de 2013 y solo un punto porcentual por arriba del nivel de 0.6% registrado en marzo de 2013. Sin embargo, el monto de recursos depositado tanto en las entidades del sector popular (SCAPS y SOFIPOS) como en las uniones de crédito creció significativamente entre marzo de 2013 y marzo de 2014, con tasas de 23.2% y 7.8%, respectivamente.

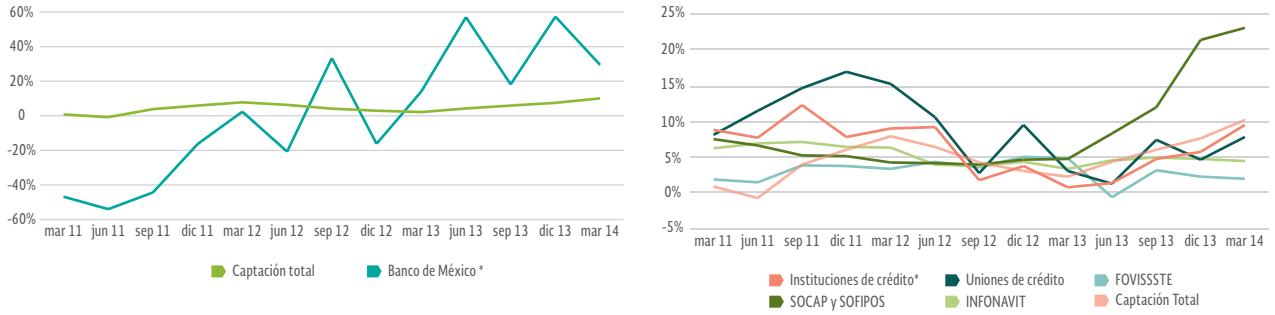
Por su parte, los depósitos del Gobierno Federal en el Banco de México aumentaron 29.8% anual real. Al respecto, estos depósitos muestran tasas de crecimiento variables que responden a las necesidades financieras del Gobierno Federal en el período. No obstante, dado que el monto de estos depósitos se mantiene entre el 1% y el 3% del PIB, su comportamiento no afecta de manera decisiva a las tasas de crecimiento de la captación total.

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 un saldo de $5.5 billones de pesos a marzo de 2014, equivalente al 37.1% del ahorro financiero y al 33.6% del PIB. De marzo de 2013 a marzo de 2014, este agregado creció a una tasa de 3.9% en términos reales anuales, menor a la registrada en marzo de 2013 (6.5%) y casi igual a la del cierre de ese año (4.0%).

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

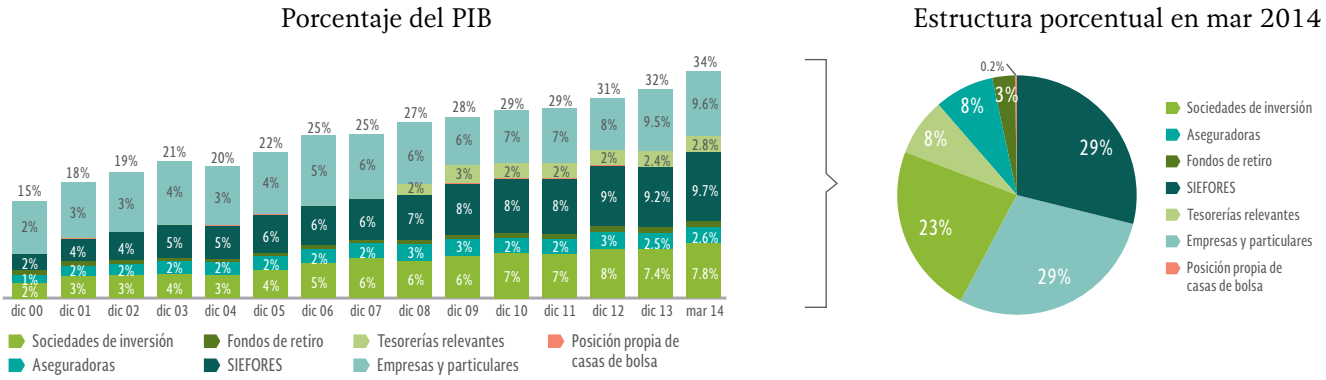
Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Tenencia de valores de renta fija e híbridos	5,531,476	100.0%	33.6%	3.9%	6.5%
Inversionistas institucionales	3,469,206	62.7%	21.1%	-0.1%	10.0%
Aseguradoras	431,677	7.8%	2.6%	-5.7%	15.4%
Fondos de inversión	1,279,525	23.1%	7.8%	1.7%	9.7%
Fondos de retiro	157,751	2.9%	1.0%	6.1%	-1.6%
SIEFORES	1,600,252	28.9%	9.7%	-0.6%	10.0%
Inversionistas particulares	2,062,270	37.3%	12.5%	11.4%	0.5%
Casas de bolsa (posición propia)	12,527	0.2%	0.1%	-20.4%	13.5%
Empresas y particulares	1,586,661	28.7%	9.6%	11.9%	1.5%
Tesorerías relevantes	463,082	8.4%	2.8%	10.8%	-3.0%

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

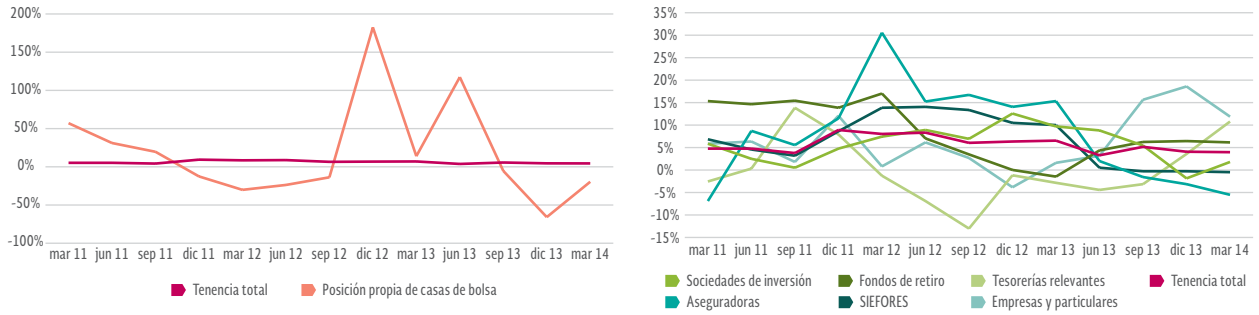
Los principales conceptos que integran la tenencia de valores son las carteras de títulos de deuda e híbridos que mantienen las SIEFORES, los fondos de inversión y las empresas y particulares, que en conjunto equivalen al 80.7% de la tenencia total y al 27.1% del PIB. A marzo de 2014, el saldo de las posiciones de las SIEFORES y de las empresas y particulares es muy similar (cerca de $1.6 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 muy distinta: la cartera de las SIEFORES se redujo un -0.6%, la de los fondos de inversión creció a una tasa moderada de 1.7% y, por su parte, las inversiones de empresas y particulares aumentaron 11.9%. En cuanto al resto de los conceptos, las tenencias de las tesorerías relevantes y los fondos de retiro (IMSS e ISSSTE) también registraron crecimientos importantes (10.8% y 6.1%, respectivamente), en contraste con la disminución de las aseguradoras (-5.7%) y de la posición propia de las casas de bolsa (-20.4%).

Sin embargo, la evolución descrita no modificó en forma significativa la composición de la tenencia de valores por tipo de propietario, ya que la participación de la mayoría de los tenedores de deuda se mantuvo prácticamente sin cambios. Las excepciones fueron las tesorerías relevantes —cuya participación aumentó de 7.6% a 8.4% entre diciembre de 2013 y marzo de 2014— y las empresas y particulares —cuya participación se redujo de 29.6% a 28.7% en el mismo trimestre.

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

La tendencia al alza del ahorro externo continuó durante el primer trimestre de 2014, aunque de forma más moderada, con una la tasa de crecimiento real anual de 10.2%, significativamente menor al 19.1% de marzo de 2013. Así, a marzo de 2014 el ahorro externo representó 27.7% del PIB, con un saldo de casi $4.6 billones de pesos.

La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes, el componente más importante del ahorro externo, representó 79.4% del total (22.0% del PIB). Los valores emitidos en México en manos de no residentes representaron el 46.3% del ahorro externo (12.8% del PIB), con un saldo de $2.1 billones de pesos que, en su mayoría, son títulos gubernamentales ($2.0 billones). Los valores de renta fija emitidos en el extranjero en manos de no residentes representaron el 33.0% del ahorro externo total (9.1% del PIB) y se incrementaron 21.7% anual real en el período, impulsados por la emisión de deuda del sector privado en los mercados internacionales, que aumentó 32.7%.

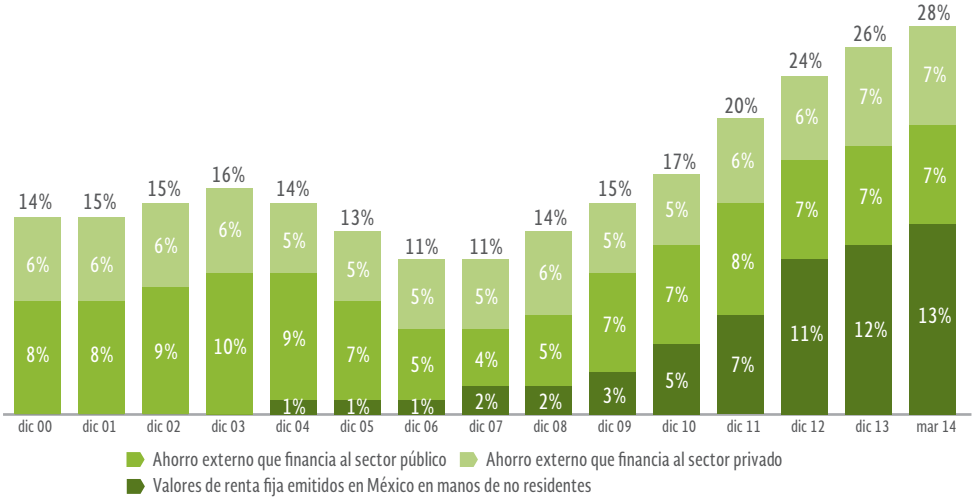
Por otra parte, los créditos otorgados en el extranjero a acreditados mexicanos conforman el restante 20.6% del ahorro externo total y, después de seis trimestres de registrar disminuciones, se incrementaron 7.8% de marzo de 2013 a marzo de 2014. Los créditos al sector público subieron 4.8%, mientras que los otorgados al sector privado aumentaron casi tres veces más (13.5%).

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

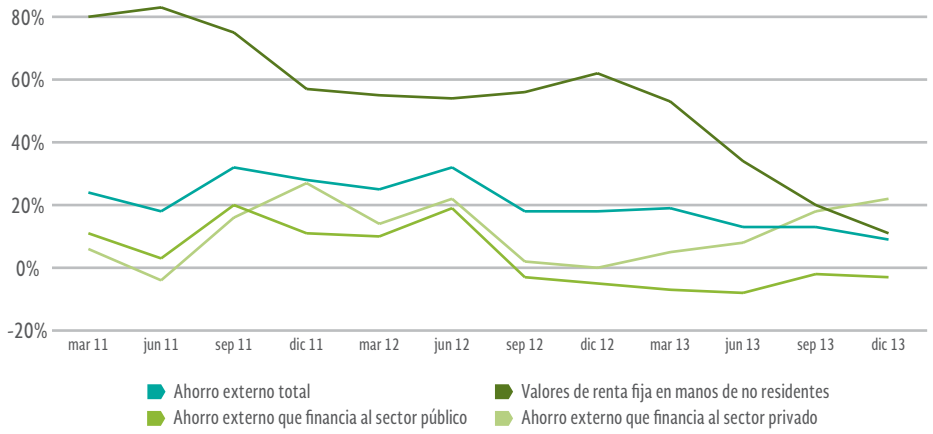
Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Ahorro externo	4,554,311	100.0%	27.7%	10.2%	19.1%
Valores de renta fija en manos de no residentes	3,614,615	79.4%	22.0%	10.9%	30.2%
Emitidos en México	2,110,214	46.3%	12.8%	4.3%	53.2%
Emitidos en el extranjero	1,504,400	33.0%	9.1%	21.7%	4.5%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	939,696	20.6%	5.7%	7.8%	-9.7%
Ahorro externo	4,554,311	100.0%	27.7%	10.2%	19.1%
Ahorro externo que financia al sector público	3,247,837	71.3%	19.7%	4.3%	22.2%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,306,474	28.7%	7.9%	28.3%	10.5%

El ahorro externo que financia al sector privado fue el rubro que presentó el mayor crecimiento, con una tasa anual real de 28.3% entre marzo de 2013 y de 2014, con lo que llegó a un saldo de $1.3 billones de pesos (7.9% del PIB). Por su parte, el ahorro externo que financia al sector público se ha desacelerado desde finales de 2012, con tasas anuales reales decrecientes que pasaron de 24.8% en diciembre de 2012 y 22.2% en marzo de 2013, a 4.3% en marzo 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 PIB mantiene una tendencia creciente desde 2010 y llegó a un nivel de 87.5% en marzo de 2014, con un saldo final de $14.4 billones de pesos y una tasa de crecimiento anual real de 9.2%, más de tres puntos porcentuales por arriba del año anterior, como resultado de los aumentos registrados en todos sus componentes.

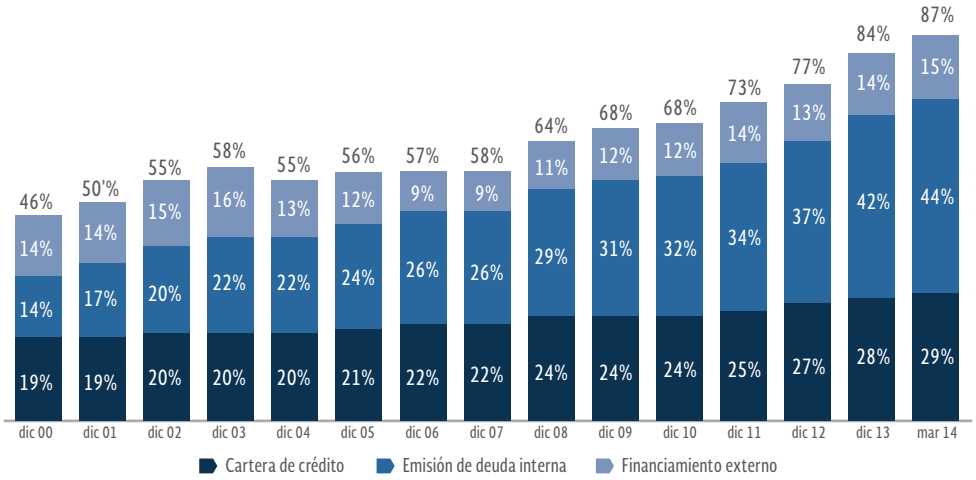
La emisión de deuda interna constituye aproximadamente la mitad del financiamiento total y ha crecido en forma sostenida desde 2011, con una tasa anual real promedio de 11.3%. A marzo de 2014, aumentó 9.9% respecto de marzo de 2013 y llegó a $7.2 billones de pesos, equivalentes al 43.6% del PIB. Por 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 marzo de 2013 y marzo de 2014, se incrementó 5.1% en términos reales y aumentó su participación como porcentaje del PIB de 28.2% a 29.0%, con un saldo de $4.8 billones de pesos. Al respecto, la variación registrada es un poco menor a la tasa del primer trimestre de 2013 (5.8%) y también a la de diciembre de ese año (5.6%), aunque se mantiene en un rango similar.

Cuadro 5. Financiamiento

Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Financiamiento total	14,392,441	100.0%	87.5%	9.2%	6.0%
Cartera de crédito	4,775,762	33.2%	29.0%	5.1%	5.8%
Emisión de deuda interna	7,172,583	49.8%	43.6%	9.9%	9.0%
Financiamiento externo	2,444,097	17.0%	14.9%	15.9%	-1.9%

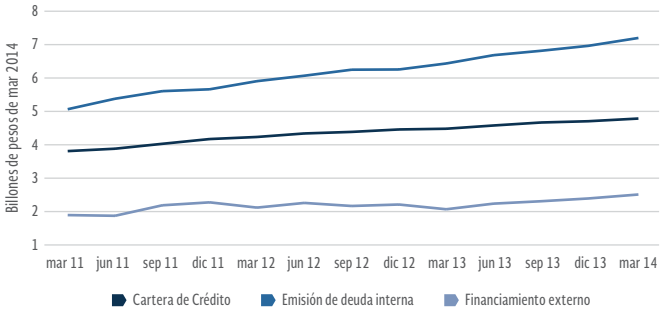
Por último, el financiamiento externo registró una tasa de crecimiento de 15.9% anual real en el período y llegó a $2.4 billones de pesos al cierre del trimestre, con lo que su participación como porcentaje del producto se elevó de 13.1% del PIB en marzo de 2013 a 14.9% en marzo de 2014.

Gráfica 9. Financiamiento como porcentaje del PIB

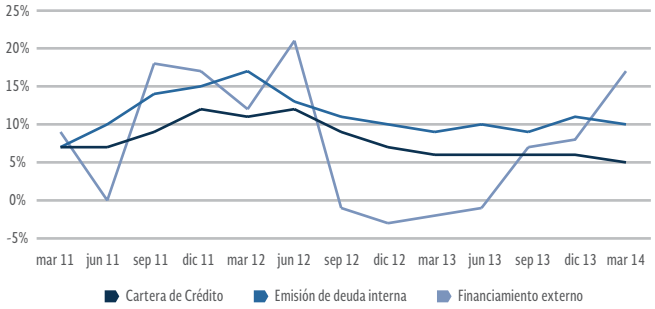


Gráfica 10. Financiamiento por componente

Saldos acumulados
(Billones de pesos de mar 2014)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Financiamiento interno

El financiamiento interno total, que es la suma de la cartera de crédito más la emisión de deuda interna, continúa a la alza y, a marzo de 2014, registró un saldo de $11.9 billones de pesos y representaba 72.6% del PIB, frente al 68.6% registrado el primer 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 (55.1% del total) y el crédito otorgado al sector privado tanto por la banca múltiple (21.1%) como por otros intermediarios financieros no bancarios (11.9%). Estos rubros aumentaron en el período con tasas de 9.3%, 5.6% y 2.4% anual real, respectivamente, lo que tuvo un efecto positivo en el comportamiento del financiamiento interno total, que creció 7.9%. Aunado a lo anterior, la emisión de deuda interna del sector privado y el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector tuvieron tasas de crecimiento altas (17.4% y 25.6%, respectivamente), y el resto de los componentes del financiamiento interno también aumentó. El crédito de los otros intermediarios financieros no bancarios al sector público fue el único concepto que se redujo en -21.4%, aunque ello no generó un impacto significativo en el agregado debido a que este rubro solo representa el 0.03% del financiamiento interno total.

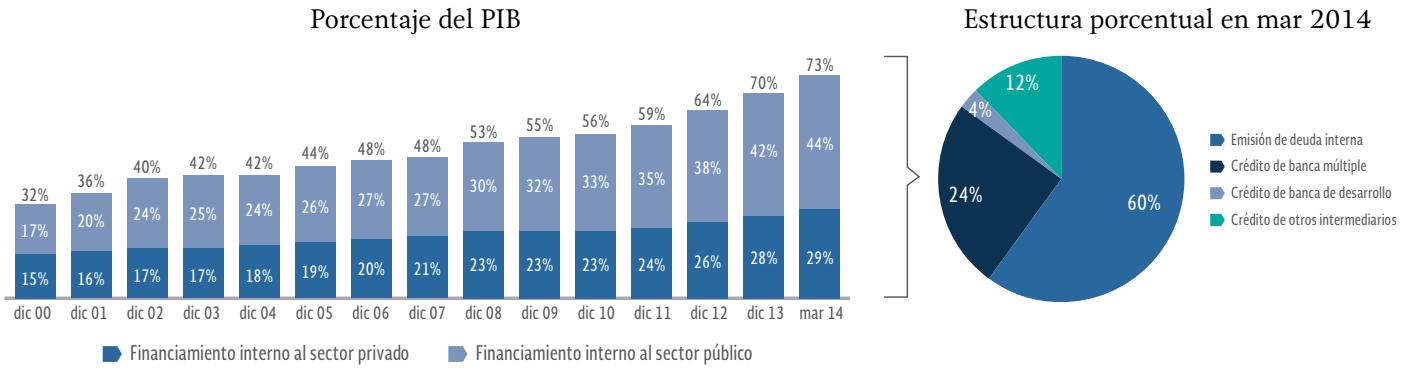
Cuadro 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Financiamiento interno total	11,948,345	100.0%	72.6%	7.9%	7.7%
Al sector privado	4,779,881	40.0%	29.1%	6.8%	7.1%
Emisión de deuda	584,162	4.9%	3.6%	17.4%	22.7%
Crédito de la banca múltiple	2,519,098	21.1%	15.3%	5.6%	6.5%
Crédito de la banca de desarrollo*	251,406	2.1%	1.5%	25.6%	19.8%
Crédito de otros intermediarios **	1,425,215	11.9%	8.7%	2.4%	1.8%
Al sector público	7,168,464	60.0%	43.6%	8.7%	8.1%
Emisión de deuda	6,588,421	55.1%	40.0%	9.3%	8.0%
Crédito de la banca múltiple	408,521	3.4%	2.5%	8.1%	0.5%
Crédito de la banca de desarrollo	167,577	1.4%	1.0%	7.3%	13.4%
Crédito de otros intermediarios ***	3,946	0.03%	0.02%	-21.4%	-24.3%

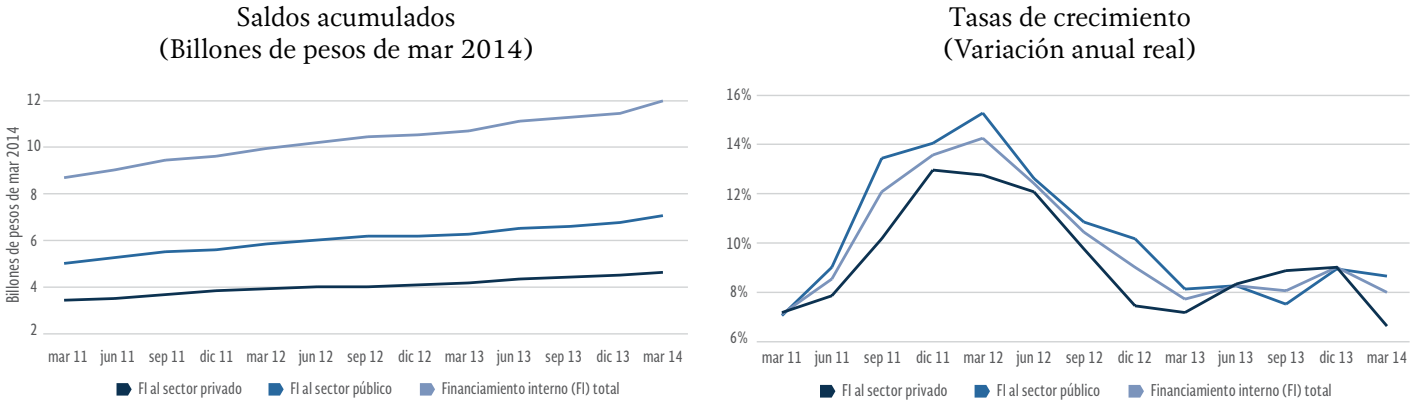
NOTAS:
(*) Incluye a la FND (antes Financiera Rural).
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, SOCAP y SOFIPOS, SOFOM ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (SOFOM ENR) y fondos gubernamentales (FOVISSSTE, INFONACOT e INFONAVIT). Antes de 2013 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 $7.2 billones de pesos, equivalentes al 60.0% del total (43.6% del PIB), mientras que los recursos restantes por $4.8 billones (40.0% del total y 29.1% del PIB) se orientaron a financiar al sector privado. Cabe comentar que el financiamiento interno al sector privado se había reactivado en 2013 y, a partir de marzo de ese año, había presentado tasas de crecimiento ligeramente mayores a las del financiamiento al sector público. Sin embargo, esta tendencia se revirtió el primer trimestre de 2014 ya que, entre marzo de 2013 y marzo de 2014, el fondeo al sector público nuevamente mostró un mayor dinamismo, con una tasa de 8.7% 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

A partir de 2011, la cartera de crédito ha aumentado de manera sostenida y a mayores tasas de que antes: la tasa promedio de crecimiento anual real pasó de 2.7% entre 2008 y 2010 a 7.8% de 2011 a marzo de 2014. Así, la participación de la cartera de crédito respecto del producto representó 29.0% del PIB ese mes, comparada con 28.2% en marzo de 2013. Sin embargo, el ritmo de crecimiento ha disminuido ligeramente, con tasas anuales reales de 5.8% en marzo de 2013 y 5.1% en marzo de 2014. En parte, lo anterior es resultado de las menores tasas de crecimiento del crédito de la banca múltiple, que pasaron de 6.7% a 4.9%, y de los fondos gubernamentales de vivienda y fomento, que se redujeron de 4.0% a 1.4% en el mismo período.

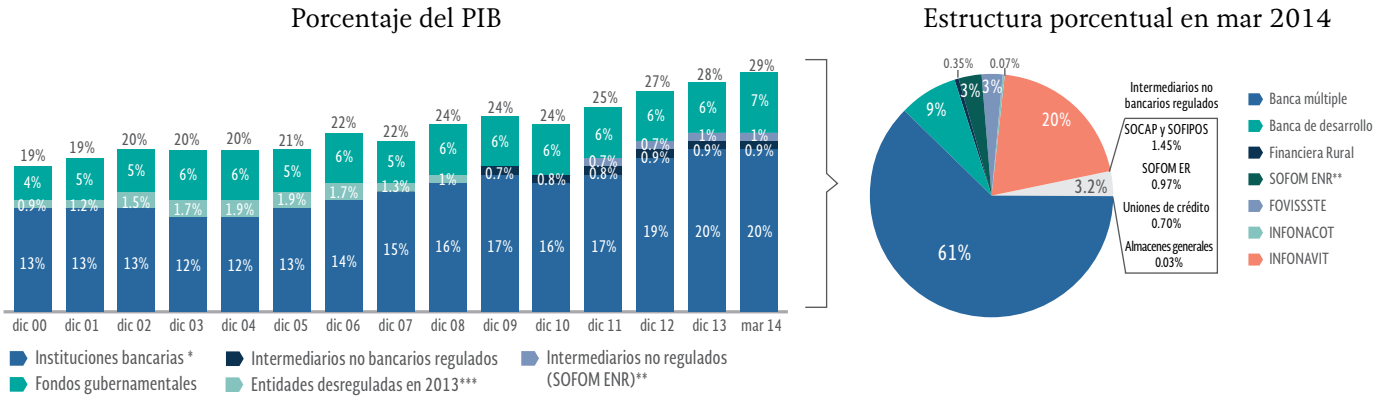
Cuadro 7. Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Cartera de crédito	4,775,762	100.0%	29.0%	5.1%	5.8%
Instituciones de crédito	3,346,601	70.1%	20.3%	6.3%	7.8%
Banca múltiple	2,927,619	61.3%	17.8%	4.9%	6.7%
Banca de desarrollo	402,218	8.4%	2.4%	17.1%	17.1%
FND (antes Financiera Rural)	16,764	0.4%	0.1%	29.3%	12.3%
Intermediarios no bancarios regulados *	153,792	3.2%	0.9%	3.2%	-19.2%
SOCAP y SOFIPOS	72,193	1.5%	0.4%	15.6%	2.5%
SOFOM ER	46,223	1.0%	0.3%	-5.2%	-2.8%
Uniones de crédito	33,922	0.7%	0.2%	2.7%	8.1%
Almacenes generales	1,454	0.03%	0.01%	134.0%	12.8%
Intermediarios no regulados (SOFOM ENR) **	161,893	3.4%	1.0%	8.1%	12.3%
Fondos gubernamentales de vivienda y fomento	1,113,476	23.3%	6.8%	1.4%	4.0%
INFONAVIT	968,476	20.3%	5.9%	3.3%	4.8%
FOVISSSTE	141,517	3.0%	0.9%	-9.6%	-0.6%
INFONACOT	3,483	0.07%	0.02%	11.1%	-1.2%

NOTAS:
(*) 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).
(**) Solo incluye a las SOFOM ENR que son emisoras en la BMV.

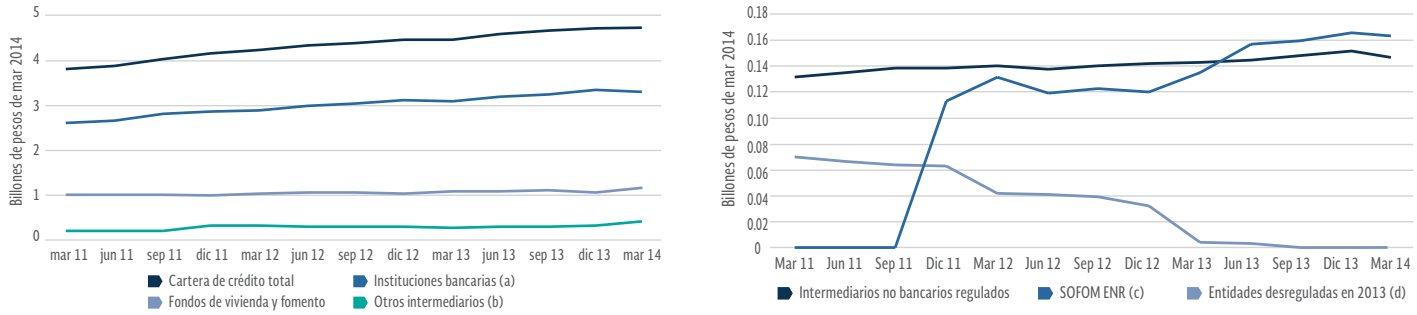
La cartera de las instituciones de crédito es el principal componente de este rubro, con 70.1% de participación al primer trimestre del año, equivalente a $3.3 billones de pesos o 20.3% del PIB. El elemento central de esta cartera es el crédito de la banca múltiple (61.3% del total). Al respecto, aunque su monto es relativamente menor, destacan las altas tasas de crecimiento registradas entre marzo de 2013 y de 2014 por el crédito de la banca de desarrollo (17.1%) y la FND (29.3%).

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 mar 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 marzo de 2014, equivalentes al 6.8% del PIB. Al respecto, el INFONAVIT otorga la mayor parte de estos créditos, con una cartera cercana a $1.0 billón de pesos, que representa el 20.3% de la cartera total y el 5.9% del PIB. Por último, la cartera otorgada por las SOFOMES ENR que son emisoras en la BMV continuó creciendo, aunque a una tasa menor que el año anterior (8.1% frente a 12.3% anual real). No obstante, al primer 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 ($0.16 y $0.15 billones de pesos en cada caso). El desempeño de los distintos sectores regulados fue heterogéneo, ya que la cartera de las SOFOM ER se redujo -5.2% y la del resto de los sectores aumentó a distintos ritmos: 2.7% en el caso de las uniones de crédito; 15.6% para las SOCAP y SOFIPOS; y 134.0% en el caso de los almacenes generales de depósito, aunque sin generar un impacto relevante debido a que su participación en la cartera total es solo 0.03%.

B.2. Emisión de deuda interna

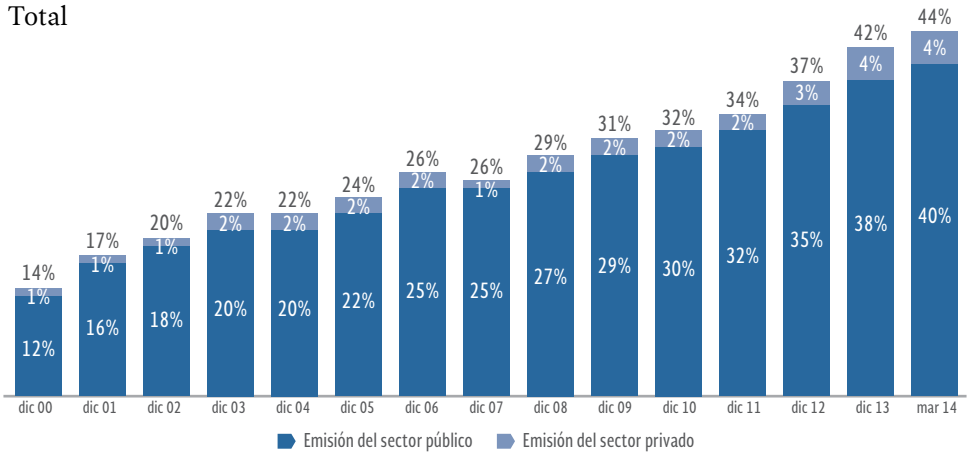
La tendencia creciente del financiamiento se origina, fundamentalmente, por el incremento en la emisión de deuda interna, que representa casi la mitad del financiamiento total y que ha crecido en forma sostenida desde hace por lo menos seis años, al pasar de 28.6% del PIB a finales de 2008 a 43.6% en marzo de 2014. El Gobierno Federal continúa siendo el principal emisor de valores de renta fija, con un saldo aproximado de $4.0 billones de pesos y una participación de 55.1% de la emisión total de deuda interna (24% del PIB). En conjunto, los valores emitidos por el sector público representaron 91.9% del total ($6.6 billones de pesos), mientras que los emitidos por el sector privado fueron el 8.1% restante ($0.6 billones).

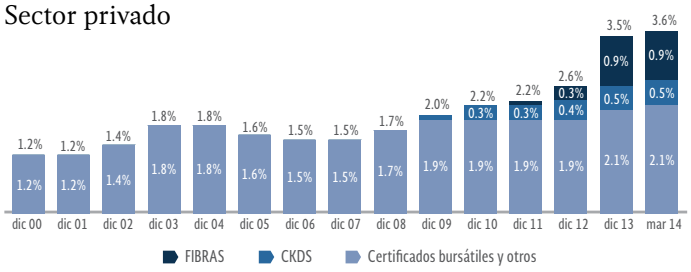
Al respecto, a marzo de 2014 la deuda del sector público registró una tasa de crecimiento anual real de 9.3%, mayor al 8.0% del año anterior, mientras que la deuda del sector privado creció prácticamente al doble (17.4%). En gran medida, lo anterior se explica por la emisión de valores híbridos, ya que al primer trimestre de 2014 el principal impulso a la deuda privada fueron las emisiones de CKDS y FIBRAS, con tasas de crecimiento anual real de 18.6% y 53.7%.

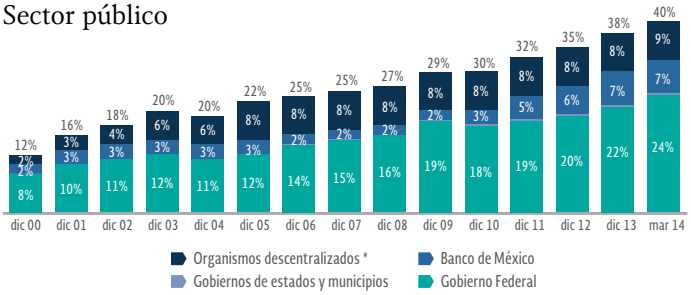
Cuadro 8. Emisión de deuda interna

Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Emisión de valores de renta fija e híbridos	7,172,583	100.0%	43.6%	9.9%	9.0%
Valores emitidos por el sector privado	584,162	8.1%	3.6%	17.4%	22.7%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	349,196	4.9%	2.1%	6.1%	-2.1%
CKDS	81,856	1.1%	0.5%	18.6%	44.9%
FIBRAS	153,110	2.1%	0.9%	53.7%	359.5%
Valores emitidos por el sector público	6,588,421	91.9%	40.0%	9.3%	8.0%
Gobierno Federal	3,950,789	55.1%	24.0%	10.9%	7.3%
Gobiernos de estados y municipios	86,786	1.2%	0.5%	18.0%	1.6%
Banco de México	1,119,209	15.6%	6.8%	5.8%	25.1%
FARAC	182,805	2.5%	1.1%	0.5%	-0.5%
IPAB	905,128	12.6%	5.5%	1.4%	-1.9%
Organismos descentralizados	343,704	4.8%	2.1%	31.5%	3.1%

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 ha mantenido una proporción de alrededor del 14.0% del PIB durante los últimos tres años, pero, impulsado por la tasa de crecimiento anual real de 15.9% registrada en marzo de 2014, llegó a 14.9% del PIB ese mes, con un saldo de $2.4 billones de pesos. A esa fecha, el financiamiento externo fue otorgado por partes iguales al sector público y privado, cada uno con un saldos aproximado de $1.2 billones de pesos, equivalentes al 7.4% del PIB. Sin embargo, la evolución del fondeo externo al sector privado fue más dinámica que la del fondeo externo recibido por el sector público, con tasas de 26.8% y 6.8% anual real, respectivamente.

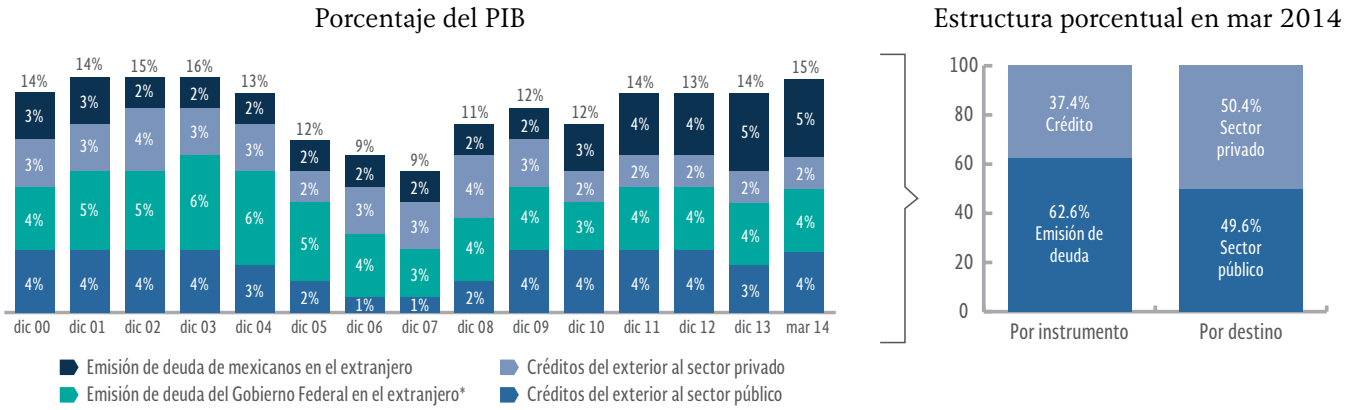
En el caso del sector privado, aumentó el otorgamiento de créditos del exterior y, en especial, la colocación de valores de renta fija en mercados internacionales, con lo cual el financiamiento externo a ese sector se conformó por un 27.5% de créditos y un 72.5% de emisiones. En el caso del sector público, el financiamiento externo está conformado casi en partes iguales por créditos del exterior (49.4%) y por valores de deuda colocados en el extranjero (50.6%), al igual que en períodos anteriores.

Cuadro 9. Financiamiento externo

Concepto	Saldo (Marzo de 2014)			Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	Estructura	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Financiamiento externo	2,444,097	100.0%	14.9%	15.9%	-1.9%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	939,696	38.4%	5.7%	7.8%	-9.7%
Sector privado	335,668	13.7%	2.0%	13.5%	-11.6%
Sector público	604,029	24.7%	3.7%	4.8%	-8.7%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	1,504,400	61.6%	9.1%	21.7%	4.5%
Sector privado	886,247	36.3%	5.4%	32.7%	15.5%
Sector público *	618,154	25.3%	3.8%	8.8%	-6.1%
Financiamiento externo	2,444,097	100.0%	14.9%	15.9%	-1.9%
Otorgado al sector privado	1,221,914	50.0%	7.4%	26.8%	5.6%
Otorgado al sector público	1,222,182	50.0%	7.4%	6.8%	-7.4%

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

Gráfica 16. Financiamiento externo



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

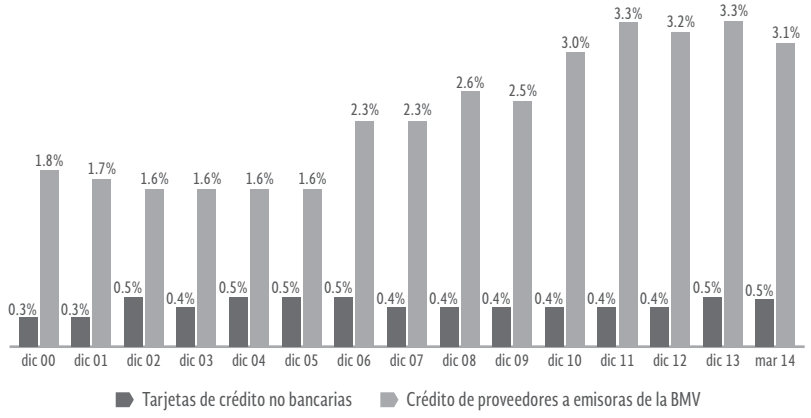
Otras fuentes de fondeo

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 marzo de 2014, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias llegó a $77,591 millones de pesos y el saldo del crédito de proveedores otorgado a emisoras de la BMV llegó a $505,535 millones. En conjunto, ambos conceptos representan el 3.6% del PIB a esa fecha.

Cuadro 10. Otras fuentes de fondeo

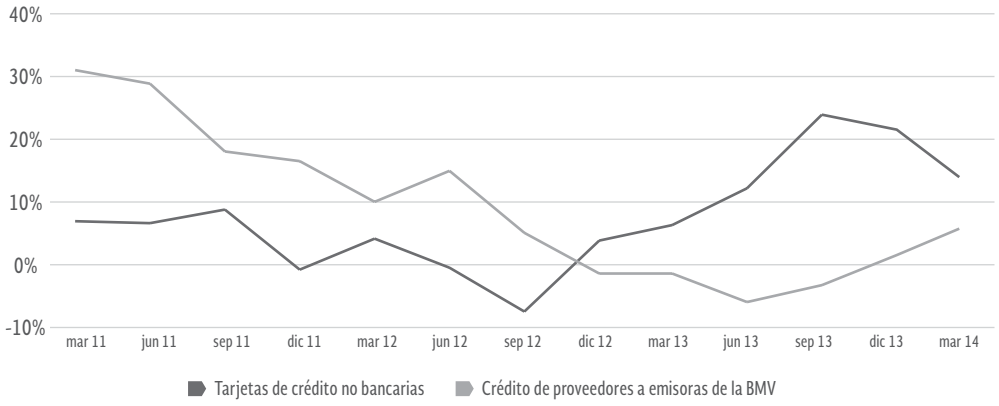
Concepto	Saldo (Marzo de 2014)		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de Pesos	% del PIB	Mar 2014 Mar 2013	Mar 2013 Mar 2012
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	77,591	0.5%	14.2%	6.7%
Crédito de proveedores a emisoras BMV	505,535	3.1%	5.7%	-0.9%

Gráfica 17. Otras fuentes de fondeo como porcentaje del PIB



Entre marzo de 2013 y marzo de 2014, la cartera de tarjetas de crédito no bancarias creció a una tasa anual real de 14.2%. Aunque este tipo de cartera ha mantenido una tendencia al alza desde hace algunos años, su ritmo de crecimiento se desaceleró durante el primer trimestre del año. En contraste, 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 primer trimestre de 2014, creció 5.7% anual real.

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



Anexo A. Ahorro financiero

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

Componentes (Cifras a marzo de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar2014 Mar2013
1. Captación de intermediarios	**4,823,402**	**32.4%**	**29.3%**	**10.2%**
Bancos e intermediarios no bancarios	3,592,958	24.1%	21.8%	9.8%
Banca múltiple y de desarrollo	3,482,358	23.4%	21.2%	9.5%
SCAPS y SOFIPOS	83,006	0.6%	0.5%	23.2%
Uniones de crédito	27,594	0.2%	0.2%	7.8%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	416,424	2.8%	2.5%	29.8%
Fondos gubernamentales de vivienda	814,020	5.5%	4.9%	4.0%
INFONAVIT	685,389	4.6%	4.2%	4.4%
FOVISSSTE	128,631	0.9%	0.8%	1.9%
2. Tenencia de valores de renta fija e híbridos	**5,531,476**	**37.1%**	**33.6%**	**3.9%**
Inversionistas institucionales	3,469,206	23.3%	21.1%	-0.1%
Fondos de inversión	1,279,525	8.6%	7.8%	1.7%
Valores gubernamentales	1,061,943	7.1%	6.5%	3.2%
Valores bancarios	123,518	0.8%	0.8%	-12.9%
Valores privados	80,391	0.5%	0.5%	7.2%
Valores extranjeros	13,674	0.1%	0.1%	13.3%
Aseguradoras	431,677	2.9%	2.6%	-5.7%
Valores gubernamentales	331,041	2.2%	2.0%	-9.4%
Valores bancarios	49,911	0.3%	0.3%	16.4%
Valores privados	39,956	0.3%	0.2%	6.9%
Valores extranjeros	10,769	0.1%	0.1%	-10.9%
Fondos de retiro	157,751	1.1%	1.0%	6.1%
IMSS	35,544	0.2%	0.2%	34.3%
ISSSTE	122,207	0.8%	0.7%	-0.04%
SIEFORES	1,600,252	10.7%	9.7%	-0.6%
Valores gubernamentales	1,228,718	8.2%	7.5%	-1.9%
Valores bancarios	59,448	0.4%	0.4%	15.1%
Valores privados	220,082	1.5%	1.3%	4.4%
Valores extranjeros	92,004	0.6%	0.6%	-2.8%
Inversionistas particulares	2,062,270	13.8%	12.5%	11.4%
Posición propia de casas de bolsa	12,527	0.1%	0.1%	-20.4%
Valores gubernamentales	9,877	0.1%	0.1%	-19.6%
Valores bancarios	1,801	0.012%	0.011%	-16.4%
Valores privados	669	0.004%	0.004%	-38.5%
Valores extranjeros	179	0.001%	0.001%	-9.2%
Tesorerías relevantes	463,082	3.1%	2.8%	10.8%
Valores gubernamentales	372,160	2.5%	2.3%	18.1%
Valores bancarios	79,830	0.5%	0.5%	-5.1%
Valores privados	5,955	0.040%	0.036%	-54.6%
Valores extranjeros	5,137	0.034%	0.031%	-10.0%
Empresas y particulares	1,586,661	10.6%	9.6%	11.9%
Valores gubernamentales	1,319,374	8.8%	8.0%	11.7%
Valores privados	243,830	1.6%	1.5%	15.0%
Valores extranjeros	23,457	0.2%	0.1%	-3.6%
3. Ahorro externo	**4,554,311**	**30.5%**	**27.7%**	**10.2%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,110,214	14.2%	12.8%	4.3%
Valores gubernamentales	2,025,655	13.6%	12.3%	2.9%
Valores privados	84,559	0.6%	0.5%	56.5%
Ahorro externo que financia al sector público	1,222,182	8.2%	7.4%	6.8%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	618,154	4.1%	3.8%	8.8%
En manos de sociedades de inversión	980	0.007%	0.006%	-72.6%
En manos de SIEFORES	36,571	0.2%	0.2%	22.4%
En manos de aseguradoras	32,927	0.2%	0.2%	3.4%
En manos de casas de bolsa	7	0.0%	0.0%	689.4%
En manos de otros inversionsitas nacionales y extranjeros	547,669	3.7%	3.3%	8.9%
Créditos otorgados en el extranjero	604,029	4.1%	3.7%	4.8%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,221,914	8.2%	7.4%	26.8%
Créditos otorgados en el extranjero	335,668	2.3%	2.0%	13.5%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	886,247	5.9%	5.4%	32.7%
Ahorro financiero total (1+2+3)	**14,909,189**	**100.0%**	**90.6%**	**7.8%**

Anexo B. Financiamiento

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

Componentes (Cifras a marzo de 2014)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar2014 Mar2013
Componente 1. Cartera de crédito	**4,775,762**	**33.2%**	**29.0%**	**5.1%**
Banca múltiple	2,927,619	20.3%	17.8%	4.9%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	2,519,098	17.5%	15.3%	5.6%
Consumo	674,941	4.7%	4.1%	5.6%
Vivienda	528,232	3.7%	3.2%	9.4%
Comercial	1,315,925	9.1%	8.0%	4.1%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	408,521	2.8%	2.5%	0.5%
Gobierno Federal (GF)	28,638	0.2%	0.2%	93.7%
Estados y Municipios (EyM)	283,124	2.0%	1.7%	-1.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	96,760	0.7%	0.6%	-7.9%
Banca de desarrollo	402,218	2.8%	2.4%	17.1%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	234,642	1.6%	1.4%	25.3%
Consumo	18,026	0.1%	0.1%	9.7%
Vivienda	11,648	0.1%	0.1%	1.4%
Comercial	204,968	1.4%	1.2%	28.7%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	167,577	1.2%	1.0%	7.3%
Gobierno Federal (GF)	32,855	0.2%	0.2%	-0.8%
Estados y Municipios (EyM)	123,103	0.9%	0.7%	16.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	11,619	0.1%	0.1%	-31.9%
FND (antes Financiera Rural)	16,764	0.1%	0.1%	29.3%
Cartera de Financiera Rural otorgada al sector privado (comercial)	16,764	0.1%	0.1%	29.3%
Almacenes generales de depósito	1,454	0.010%	0.009%	134.0%
Cartera de los almacenes generales de depósito otorgada al sector privado	1,454	0.010%	0.009%	134.0%
SOCAP y SOFIPOS	72,193	0.5%	0.4%	15.6%
Consumo	54,093	0.4%	0.3%	10.8%
Vivienda	3,676	0.026%	0.022%	18.6%
Comercial	14,425	0.1%	0.1%	36.8%
SOFOM ER	46,223	0.3%	0.3%	-5.2%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector privado	42,357	0.3%	0.3%	-3.4%
Consumo	9,687	0.1%	0.1%	36.5%
Vivienda	-	0.0%	0.0%	-100.0%
Comercial	32,669	0.2%	0.2%	-10.2%
Cartera de las SOFOM ER otorgada al sector público	3,867	0.027%	0.024%	-21.4%
Uniones de crédito	33,922	0.2%	0.2%	12.6%
SOFOM ENR	161,893	1.1%	1.0%	8.1%
Cartera de las SOFOM ENR otorgada al sector privado	161,814	1.1%	1.0%	8.2%
Consumo	53,288	0.4%	0.3%	12.6%
Vivienda	11,256	0.1%	0.1%	-11.2%
Comercial	97,270	0.7%	0.6%	8.6%
Cartera de las SOFOM ENR al sector público	79	0.0%	0.0%	-20.7%
INFONAVIT	968,476	6.7%	5.9%	3.3%
FOVISSSTE	141,517	1.0%	0.9%	-9.6%
INFONACOT	3,483	0.024%	0.021%	11.1%
Componente 2. Emisión de deuda interna	**7,172,583**	**49.8%**	**43.6%**	**9.9%**
Deuda del sector privado	584,162	4.1%	3.6%	17.4%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	349,196	2.4%	2.1%	6.1%
CKDS	81,856	0.6%	0.5%	18.6%
FIBRAS	153,110	1.1%	0.9%	53.7%
Deuda del sector público	6,588,421	45.8%	40.0%	9.3%
Gobierno Federal	3,950,789	27.5%	24.0%	10.9%
Banco de México	1,119,209	7.8%	6.8%	5.8%
Títulos del Gobierno Federal colocados con propósitos de regulación monetaria	1,119,209	7.8%	6.8%	5.8%
Organismos descentralizados	343,704	2.4%	2.1%	31.5%
FARAC	182,805	1.3%	1.1%	0.5%
IPAB	905,128	6.3%	5.5%	1.4%
Deuda de Estados y Municipios	86,786	0.6%	0.5%	18.0%
Componente 3. Financiamiento externo	**2,444,097**	**17.0%**	**14.9%**	**15.9%**
Financiamiento externo al sector público	1,222,182	8.5%	7.4%	6.8%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	604,029	4.2%	3.7%	4.8%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	618,154	4.3%	3.8%	8.8%
Financiamiento externo al sector privado	1,221,914	8.5%	7.4%	26.8%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	335,668	2.3%	2.0%	13.5%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	886,247	6.2%	5.4%	32.7%
Financiamiento interno (1+2)	**11,948,345**	**83.0%**	**72.6%**	**7.9%**
Financiamiento interno al sector privado	4,779,881	33.2%	**29.1%**	**6.8%**
Financiamiento interno al sector público	7,168,464	49.8%	**43.6%**	**8.7%**
Financiamiento total (1+2+3)	**14,392,441**	**100.0%**	**87.5%**	**9.2%**
Financiamiento total al sector privado	6,001,795	41.7%	**36.5%**	**10.4%**
Financiamiento total al sector público	8,390,646	58.3%	**51.0%**	**8.4%**