



AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

SEPTIEMBRE 2023



La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), presenta la actualización del reporte de Ahorro Financiero y Financiamiento en México. Este trabajo forma parte de las acciones que la CNBV realiza para incrementar el acervo de información sobre el sistema financiero de México, lo cual permite analizar y medir sus avances y desempeño.

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a septiembre de 2023. Dichas estadísticas se concentran en una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre de 2000.

Por favor, envíe sus dudas y comentarios al correo:



estudioseconomicos@cnbv.gob.mx



CONTENIDO

Resumen ejecutivo **4**

Introducción **6**

A. Ahorro financiero **7**

B. Financiamiento **13**

Otras fuentes de fondeo **21**

Anexo A - Ahorro financiero **22**

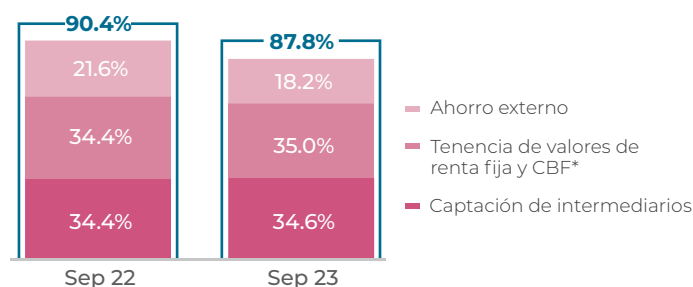
Anexo B - Financiamiento **23**

Anexo C - Abreviaturas y siglas **24**

AHORRO FINANCIERO

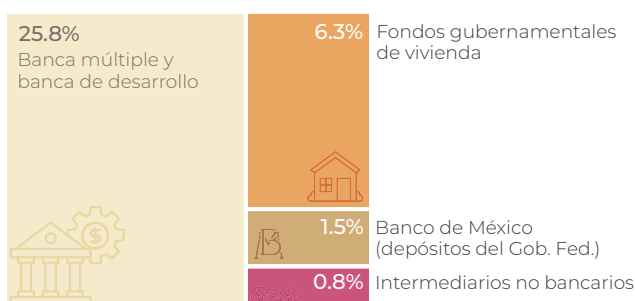
- El **ahorro financiero total** presentó un incremento anual real de 0.2% y llegó a 87.8% del PIB en el tercer trimestre de 2023.
- El saldo acumulado del ahorro financiero fue de \$28.1 billones de pesos en el 3T-2023. Del cual, el 79.3% del total fue ahorro interno y el 20.7% de los recursos restantes provino del extranjero.
- El **ahorro financiero interno** tuvo una variación real de 4.3% a tasa anual y fue equivalente a 69.6% del PIB en septiembre de 2023.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un aumento anual real de 3.7% en septiembre de 2023, y su saldo llegó a 34.6% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (22.4% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.6% del PIB) y la banca de desarrollo (3.4% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) se incrementó 5.0% anual real y su participación llegó a 35.0% del PIB al 3T-2023.
- Las Siefors, empresas y particulares, y fondos de inversión mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y CBF, con saldos equivalentes al 12.8%, 7.0% y 7.6% del PIB, respectivamente, al 3T-2023.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de -13.1% y equivalió a 18.2% del PIB en septiembre de 2023.
- Al 3T-2023, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 12.3% y 5.9% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (5.2% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (8.6% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (4.4% del PIB).

AHORRO FINANCIERO TOTAL (Porcentaje del PIB)



AHORRO FINANCIERO INTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2023)

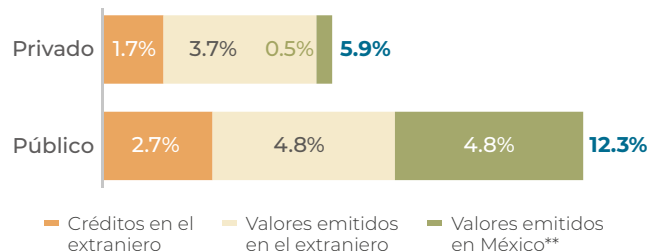
Captación de intermediarios, 34.6% del PIB



Tenencia de valores de renta fija y CBF, 35.0% del PIB



AHORRO FINANCIERO EXTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2023)



NOTAS:

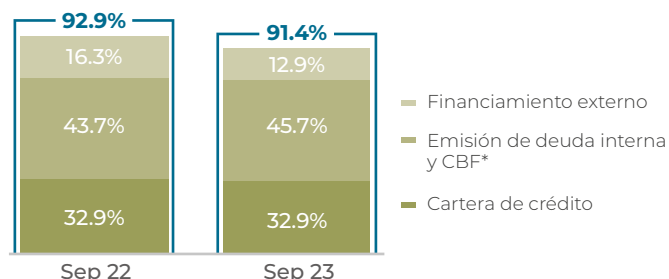
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

(**) Valores de renta fija en manos de no residentes.

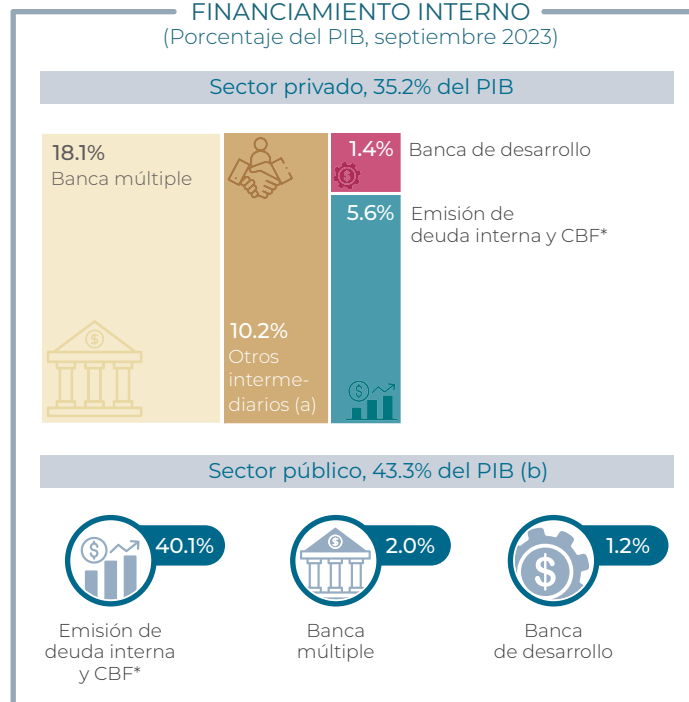
FINANCIAMIENTO

- El **financiamiento total** mostró una variación anual real de 1.7% y fue equivalente a 91.4% del PIB en septiembre de 2023.
- El saldo acumulado del financiamiento fue de \$29.3 billones de pesos en el 3T-2023. Del cual, el 85.9% del total es financiamiento interno y el 14.1% restante correspondió a recursos provenientes del exterior.
- El **financiamiento interno** tuvo un aumento anual real de 5.8% y alcanzó 78.5% del PIB en el tercer trimestre de 2023.
- La cartera de crédito total presentó un aumento de 3.1% entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023, y su participación llegó a 32.9% del PIB al 3T-2023.
- La emisión de deuda interna y CBF* creció 7.9% anual real en septiembre de 2023 y llegó a 45.7% del PIB, del cual el saldo del Gobierno Federal alcanzó el 31.8% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 35.2% del PIB al 3T-2023, con un incremento anual real de 4.0%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (18.1% del PIB al 3T-2023), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (10.2% del PIB).
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo fue equivalente a 40.1% del PIB al 3T-2023, con una variación de 7.8% anual real.
- Al tercer trimestre de 2023, el **financiamiento externo** llegó a 12.9% del PIB, y mostró una disminución anual real de 17.9%.
- A septiembre de 2023, el saldo del fondeo externo al sector privado tuvo una disminución de 20.4% anual real y su saldo llegó a 5.4% del PIB. El fondeo al sector público se redujo 16.1% a tasa anual y llegó a 7.5% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 8.6% del PIB, mientras que los créditos del exterior fueron equivalentes a 4.4% del PIB.

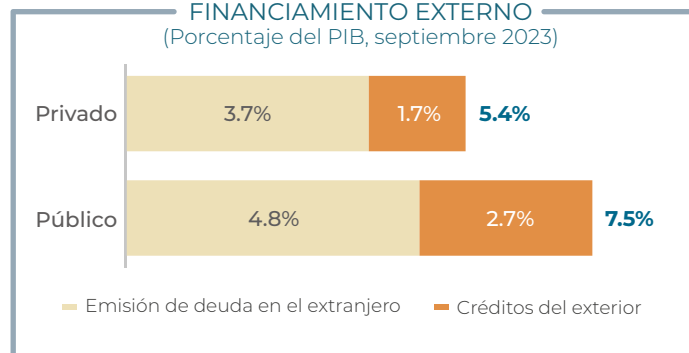
FINANCIAMIENTO TOTAL (Porcentaje del PIB)



FINANCIAMIENTO INTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2023)



FINANCIAMIENTO EXTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2023)



NOTAS:

(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

(a) Para el sector privado incluye organismos y entidades de fomento, Socaps, Sofipos, Sofomes ENR, Sofomes ER, almacenes generales de depósito y uniones de crédito. Para el sector público incluye únicamente Sofomes ER.

(b) Al 3T-2023, el financiamiento de las Sofomes ER al sector público fue de 0.03% como porcentaje del PIB.

INTRODUCCIÓN

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a septiembre de 2023. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del 2000. La metodología original se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Para mayores detalles, en los documentos metodológicos se describen tanto la conformación de la base de datos como las fuentes de información utilizadas, los cuales pueden consultarse en el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Desde la última actualización del documento metodológico, se han realizado algunos cambios que responden a modificaciones en las fuentes de información disponibles, cambios en la regulación, actualización de metodologías, entre otros, los cuales se describen a continuación.

En relación con la cartera de crédito, desde septiembre de 2013 no se incluye información de las arrendadoras financieras, las empresas de factoraje financiero y las sociedades financieras de objeto limitado (Sofoles), debido a que dichas figuras dejaron de operar a mediados de ese año, como resultado del proceso de desregulación que se inició con los cambios incorporados a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y a la Ley de Instituciones de Crédito en 2006 (publicados en el DOF el 18 de julio de 2006). La mayoría de estos intermediarios se convirtieron en sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas (Sofomes ENR), salvo las vinculadas patrimonialmente con algún grupo financiero o banco, que se transformaron en Sofomes ER (entidades reguladas) y, de acuerdo con la normatividad aplicable, deben cumplir con la regulación bancaria, son supervisadas por las autoridades financieras y consolidan su información con el banco o grupo al que pertenecen.

Al respecto, a partir de la Reforma Financiera de 2014 se ampliaron los supuestos para que las Sofomes fueran entidades reguladas. Como resultado, este sector incluye a las sociedades que mantienen vínculos patrimoniales con entidades reguladas (grupos financieros, instituciones de crédito, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, sociedades financieras populares y uniones de crédito), a las que emiten valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), y a aquellas que solicitan voluntariamente convertirse en entidades reguladas, previa aprobación de la CNBV. De acuerdo con el marco regulatorio, las entidades que se transformaron en Sofomes ER a raíz de la puesta en marcha de la Reforma Financiera empezaron a enviar información a la CNBV en enero de 2016. En consecuencia, las cifras del reporte se ajustaron desde el primer trimestre de 2016.

A partir del reporte de marzo de 2023, para el cálculo de los indicadores como porcentaje del PIB, se emplea la serie del PIB base 2018 que publica el INEGI desde el

29 agosto de 2023. Por otra parte, en enero de 2018, el Banco de México modificó la estadística de agregados monetarios y actividad financiera con base en una nueva metodología, lo cual implicó cambios en la información incluida en este reporte. Por lo anterior, se cambiaron las fuentes de información para dos casos particulares: 1) la fuente de los datos de captación bancaria (múltiple y de desarrollo) cambió de Banco de México a la CNBV, y 2) la tenencia de valores de empresas y particulares se obtiene ahora de INDEVAL. Adicionalmente, se actualizaron las series históricas de la tenencia de valores de renta fija y CBF en manos de fondos de retiro y de las Siefiores, que publica Banco de México. Para mantener la comparabilidad de los datos, las series fueron revisadas desde marzo de 2010 a la fecha.

A partir del reporte de marzo de 2019, se sustituye la información de la cartera de crédito comercial, de vivienda y de consumo de las Sofomes ENR listadas en bolsa de valores, por la que la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios del Sistema Financiero (CONDUSEF) publica trimestralmente con los datos que las Sofomes ENR le reportan directamente. Dicha información está disponible desde marzo de 2016, por lo que los cambios a la serie histórica de esas entidades se hicieron a partir de esa fecha. Por otra parte, la fuente de los datos de la cartera de crédito de la banca de desarrollo cambió de Banco de México a la CNBV, por lo que se ajustaron los datos desde marzo de 2007. Adicionalmente, la información relativa a la captación de la banca múltiple y de la banca de desarrollo que anteriormente se presentaba agregada, se separó para cada uno de estos intermediarios, con los respectivos ajustes a las series desde marzo de 2010. De igual manera, la información de captación y financiamiento de las Socaps y Sofipos se presenta de forma separada desde septiembre de 2009.

En marzo de 2022, las series relativas al ahorro externo que financia al sector privado y el financiamiento externo al sector privado, cuya fuente es el Banco de México, se modificaron a partir de 2009, debido a cambios en la metodología del banco central.

El 29 de mayo de 2023 se publicó en el DOF el decreto por el cual se extingue Financiera Nacional de Desarrollo (FND). Por lo que, la cartera de crédito de FND se deja de incluir a partir del reporte de septiembre de 2023.

Como nota final, a lo largo del documento, se utilizan algunos términos generales. El término instituciones bancarias incluye a las instituciones de banca múltiple, instituciones de banca de desarrollo, la FND y el Banco de México. El término intermediarios no bancarios regulados contempla a almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito. Finalmente, el término intermediarios financieros o entidades financieras incluye a los términos anteriormente definidos, así como a las Sofomes ENR y algunos organismos y entidades de fomento (Infonavit, Fovissste e Infonacot).



AHORRO FINANCIERO

DEFINICIÓN Y COMPONENTES

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el ahorro financiero se definió como el saldo agregado de la captación (A. 1) de los intermediarios financieros autorizados para recibir recursos del público, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (A. 2) en manos de personas físicas y morales, y los recursos del exterior que se canalizan al sistema financiero mexicano (A. 3). Esta definición incluye tanto el ahorro del sector privado (empresas y particulares), como el ahorro del sector público (gobierno federal, gobiernos de estados y municipios, organismos descentralizados, empresas productivas del Estado, y fideicomisos de fomento).

El primer componente (A. 1) considera a los depósitos realizados en instituciones bancarias y no bancarias, los que realiza el Gobierno Federal en el Banco de México y los fondos de ahorro del Infonavit y el Fovissste; el segundo (A. 2), incluye la inversión financiera de los inversionistas institucionales y la de los particulares; y el tercero, el ahorro financiero externo, (A. 3) se refiere a la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes y a los créditos otorgados por instituciones extranjeras a acreditados mexicanos.

Con base en esta clasificación, la siguiente sección permite analizar y medir el desempeño de los componentes del ahorro financiero en México.

A. AHORRO FINANCIERO

AHORRO FINANCIERO INTERNO

A. 1 Captación

Recursos captados por:

Instituciones bancarias	Banca de desarrollo
	Banca múltiple
	Banco de México (a)
Intermediarios no bancarios regulados	Socaps
	Sofipos
	Uniones de crédito (b)
Organismos y entidades de fomento	Infonavit
	Fovissste

A. 2 Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (c)

Recursos invertidos por:

Inversionistas institucionales	Aseguradoras
	Fondos de inversión
	Fondos de retiro (d)
	Siefores
Inversionistas particulares	Casas de bolsa
	Empresas y particulares
	Tesorerías relevantes

AHORRO FINANCIERO EXTERNO

A. 3 Ahorro financiero externo

Recursos del exterior canalizados a:

Tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes	Emitidos en México
	Emitidos en el extranjero por emisores mexicanos
Otorgamiento de créditos en el extranjero a creditados mexicanos	Del sector privado
	Del sector público

NOTAS:

(a) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

(b) Captan recursos exclusivamente de sus socios, los cuales pueden ser personas morales y personas físicas con actividad económica.

(c) Los CKDS, las Fibras, los Cerpis y las Fibras E son certificados bursátiles fiduciarios.

(d) Aportaciones al IMSS e ISSSTE.

A. AHORRO FINANCIERO

A septiembre de 2023, el ahorro financiero fue equivalente a 87.8% del PIB y presentó un incremento anual real de 0.2%. Su saldo acumulado fue de 28.1 billones de pesos y se conformó por captación de intermediarios, tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF), y ahorro externo.

CUADRO UNO Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Ahorro financiero total	28,139,127	100.0%	90.4%	87.8%	-4.9%	0.2%
Ahorro interno	22,313,736	79.3%	68.8%	69.6%	-0.9%	4.3%
Captación de intermediarios	11,082,211	39.4%	34.4%	34.6%	1.5%	3.7%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	11,231,525	39.9%	34.4%	35.0%	-3.1%	5.0%
Ahorro externo	5,825,391	20.7%	21.6%	18.2%	-15.8%	-13.1%

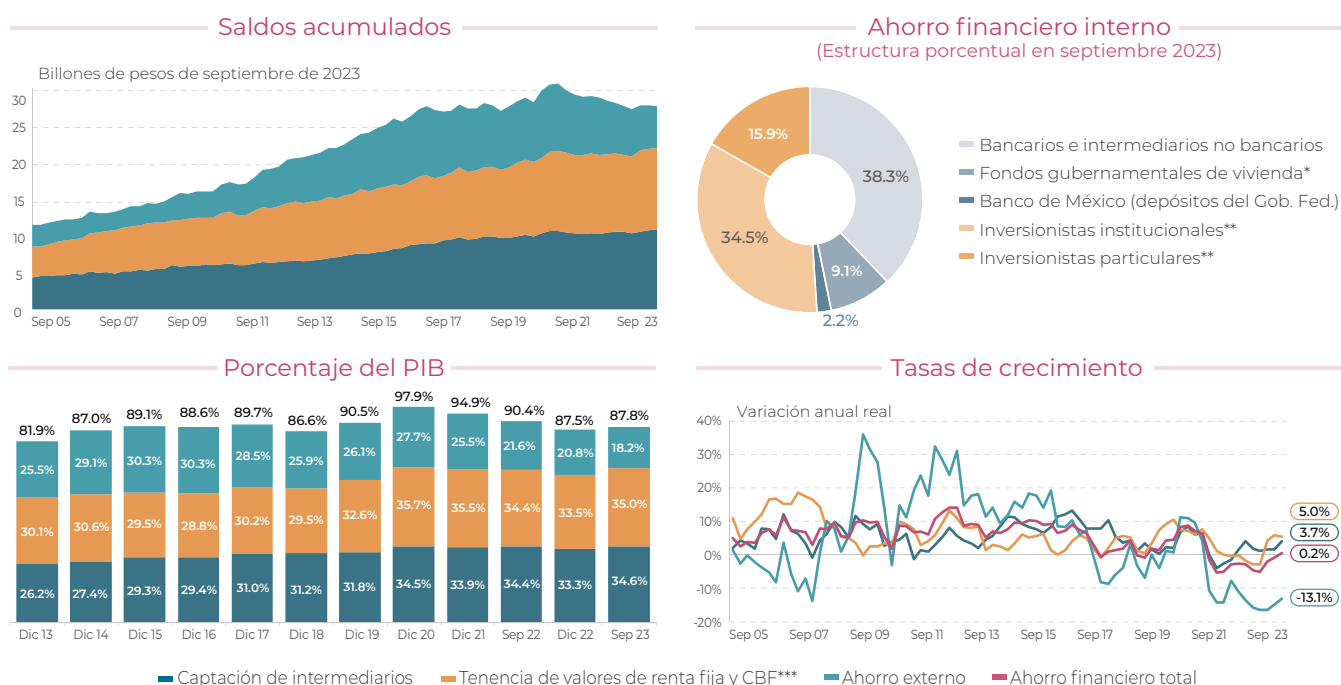
NOTAS:

(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

El ahorro financiero interno, que es el agregado de la captación de intermediarios y de la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, llegó a 69.6% del PIB y tuvo un aumento de 4.3% anual real en el tercer trimestre de 2023.

La captación de intermediarios fue equivalente al 34.6% del PIB, con un monto de 11.1 billones de pesos y un crecimiento anual real de 3.7% en septiembre de 2023. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 11.2 billones de pesos y un incremento de 5.0% anual real entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023, alcanzando 35.0% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo una disminución anual real de 13.1% al tercer trimestre de 2023 y su saldo fue de 5.8 billones de pesos, lo cual fue equivalente a 18.2% del PIB.

GRÁFICA UNO Ahorro financiero



NOTAS:

(*) Infonavit y Fovissste. (**) Tenedores de valores de renta fija y CBF. (***) Certificados bursátiles fiduciarios.

A.1 Captación de intermediarios

A septiembre de 2023, el saldo de la captación de intermediarios fue de 11.1 billones de pesos y tuvo un crecimiento de 3.7% anual real. En el tercer trimestre de 2023, la captación total fue equivalente a 34.6% del PIB.

CUADRO DOS Captación por tipo de intermediario

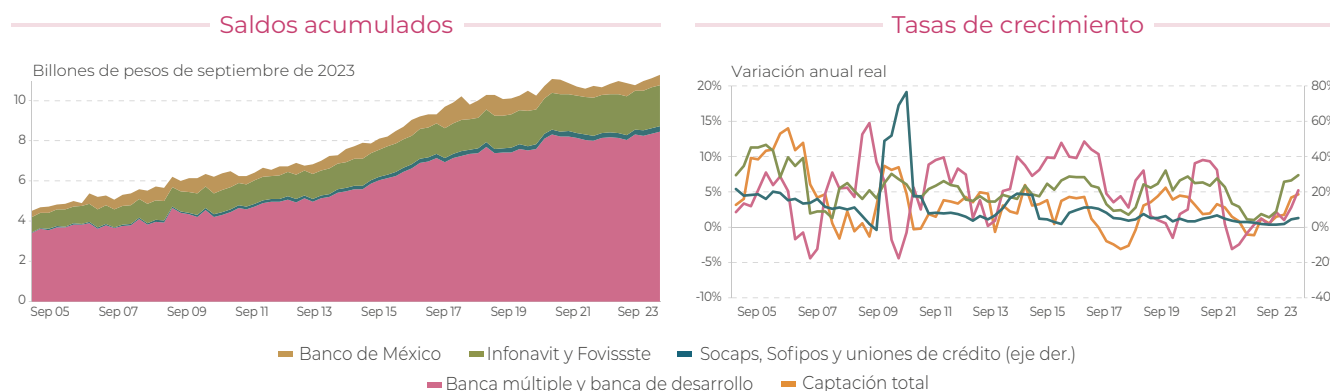
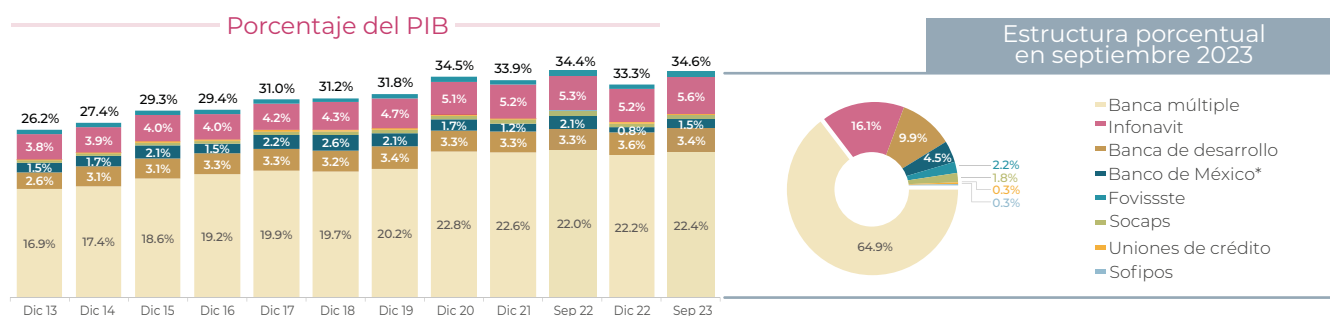
Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Captación de intermediarios	11,082,211	100.0%	34.4%	34.6%	1.5%	3.7%
Banca múltiple	7,193,822	64.9%	22.0%	22.4%	-0.4%	5.1%
Banca de desarrollo	1,093,227	9.9%	3.3%	3.4%	5.5%	5.9%
Socaps	194,767	1.8%	0.6%	0.6%	1.1%	1.0%
Sofipos	35,537	0.3%	0.1%	0.1%	-0.1%	30.4%
Uniones de crédito	38,692	0.3%	0.1%	0.1%	1.8%	6.4%
Banco de México*	496,819	4.5%	2.1%	1.5%	18.8%	-25.1%
Infonavit	1,784,458	16.1%	5.3%	5.6%	1.4%	7.8%
Fovissste	244,890	2.2%	0.8%	0.8%	0.5%	4.7%

NOTAS:

(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación de las instituciones de banca múltiple continúa siendo el componente más relevante de la captación total y presentó una variación de 5.1% real entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023. La captación de la banca múltiple llegó a 22.4% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 7.2 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo llegó a 3.4% del PIB y tuvo variación de 5.9% anual real en relación con septiembre de 2022.

GRÁFICA DOS Captación de intermediarios



NOTAS:

(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación del Infonavit es el tercer componente en importancia después de la captación bancaria y llegó a 5.6% del PIB en el periodo anual considerado, con un cambio anual real de 7.8%. Por otro lado, la captación del Fovissste se ubicó en 0.8% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 4.7% anual real.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (Socaps, Sofipos y uniones de crédito) llegó a 0.8% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 1.0% anual real en septiembre de 2023 y su saldo fue equivalente a 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos crecieron 30.4% anual real, con un saldo equivalente al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito alcanzaron 0.1% del PIB en septiembre de 2023 y tuvieron una variación de 6.4% anual real.

Los depósitos en el Banco de México llegaron a 1.5% del PIB en septiembre de 2023, registrando una caída en el saldo de 25.1% anual real.

A. 2 Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios

De septiembre de 2022 a septiembre de 2023, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales aumentó 5.0% real. Su saldo llegó a 11.2 billones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2023, equivalente a 35.0% del PIB.

CUADRO TRES Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios por tipo de inversionista

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	11,231,525	100.0%	34.4%	35.0%	-3.1%	5.0%
Inversionistas institucionales	7,688,174	68.5%	23.0%	24.0%	-4.5%	7.5%
Aseguradoras	948,509	8.4%	2.9%	3.0%	-6.0%	5.9%
Fondos de inversión	2,439,295	21.7%	7.0%	7.6%	5.0%	11.8%
Fondos de retiro	206,795	1.8%	0.6%	0.6%	3.5%	10.0%
Siefores	4,093,574	36.4%	12.5%	12.8%	-9.1%	5.3%
Inversionistas particulares	3,543,351	31.5%	11.4%	11.1%	-0.2%	-0.1%
Casas de bolsa (posición propia)	23,939	0.2%	0.1%	0.1%	-24.9%	6.6%
Empresas y particulares	2,249,144	20.0%	7.8%	7.0%	0.8%	-7.5%
Tesorerías relevantes	1,270,268	11.3%	3.5%	4.0%	-1.7%	16.2%

NOTAS:

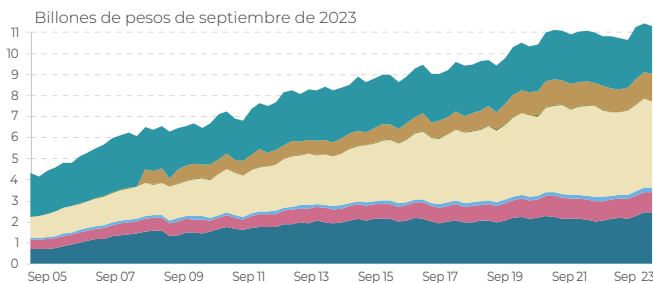
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 68.5% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 7.7 billones de pesos y llegó a 24.0% del PIB en septiembre de 2023, mostrando un crecimiento de 7.5% anual real. En particular, las carteras de las Siefores se incrementaron a una tasa anual real de 5.3%. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de las aseguradoras, los fondos de inversión y los fondos de retiro registró variaciones anuales reales de 5.9%, 11.8% y 10.0%, respectivamente, en ese periodo.

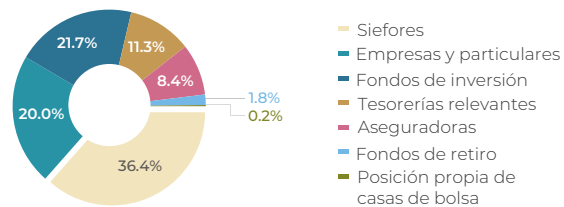
Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 3.5 billones de pesos y disminuyó a una tasa anual real de 0.1% en el tercer trimestre de 2023, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas fue de 11.1% del PIB en el trimestre. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con un saldo equivalente a 7.0% del PIB en septiembre de 2023, que en dicho periodo presentó una caída anual real de 7.5%.

GRÁFICA TRES Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios

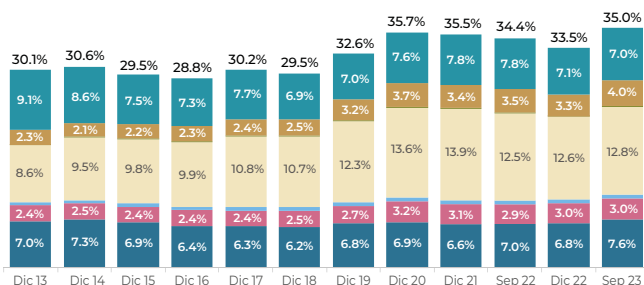
Saldos acumulados



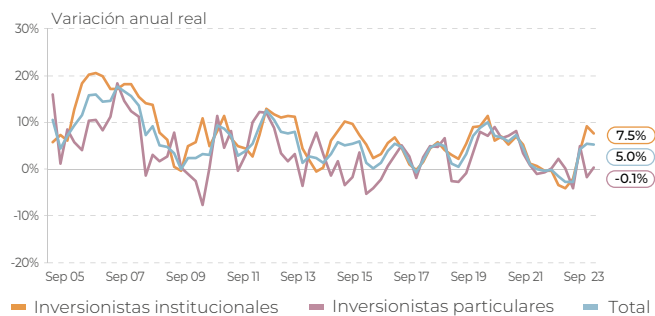
Estructura porcentual en septiembre 2023



Porcentaje del PIB



Tasas de crecimiento



A.3 Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a septiembre de 2023 fue de 5.8 billones de pesos, con una disminución anual real de 13.1%. Al tercer trimestre de 2023, el ahorro externo fue equivalente a 18.2% del PIB.

CUADRO CUATRO Ahorro externo por canal de obtención de los recursos y por sector financiado

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Ahorro externo	5,825,391	100.0%	21.6%	18.2%	-15.8%	-13.1%
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,429,680	76.0%	15.8%	13.8%	-18.7%	-9.7%
Emitidos en México	1,680,459	28.8%	5.3%	5.2%	-22.3%	1.6%
Del sector público	1,526,716	26.2%	4.9%	4.8%	-22.8%	0.04%
Del sector privado	153,744	2.6%	0.4%	0.5%	-16.0%	19.8%
Emitidos en el extranjero	2,749,220	47.2%	10.5%	8.6%	-16.6%	-15.4%
Del sector público	1,547,928	26.6%	5.7%	4.8%	-9.4%	-11.9%
Del sector privado	1,201,292	20.6%	4.8%	3.7%	-23.9%	-19.4%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,395,711	24.0%	5.8%	4.4%	-6.7%	-22.5%
Al sector público	865,843	14.9%	3.6%	2.7%	-7.7%	-22.5%
Al sector privado	529,868	9.1%	2.2%	1.7%	-5.2%	-22.5%
Ahorro externo	5,825,391	100.0%	21.6%	18.2%	-15.8%	-13.1%
Recursos del exterior que financian al sector público*	3,940,487	67.6%	14.2%	12.3%	-14.2%	-10.5%
Recursos del exterior que financian al sector privado*	1,884,904	32.4%	7.4%	5.9%	-18.7%	-18.2%

NOTAS:

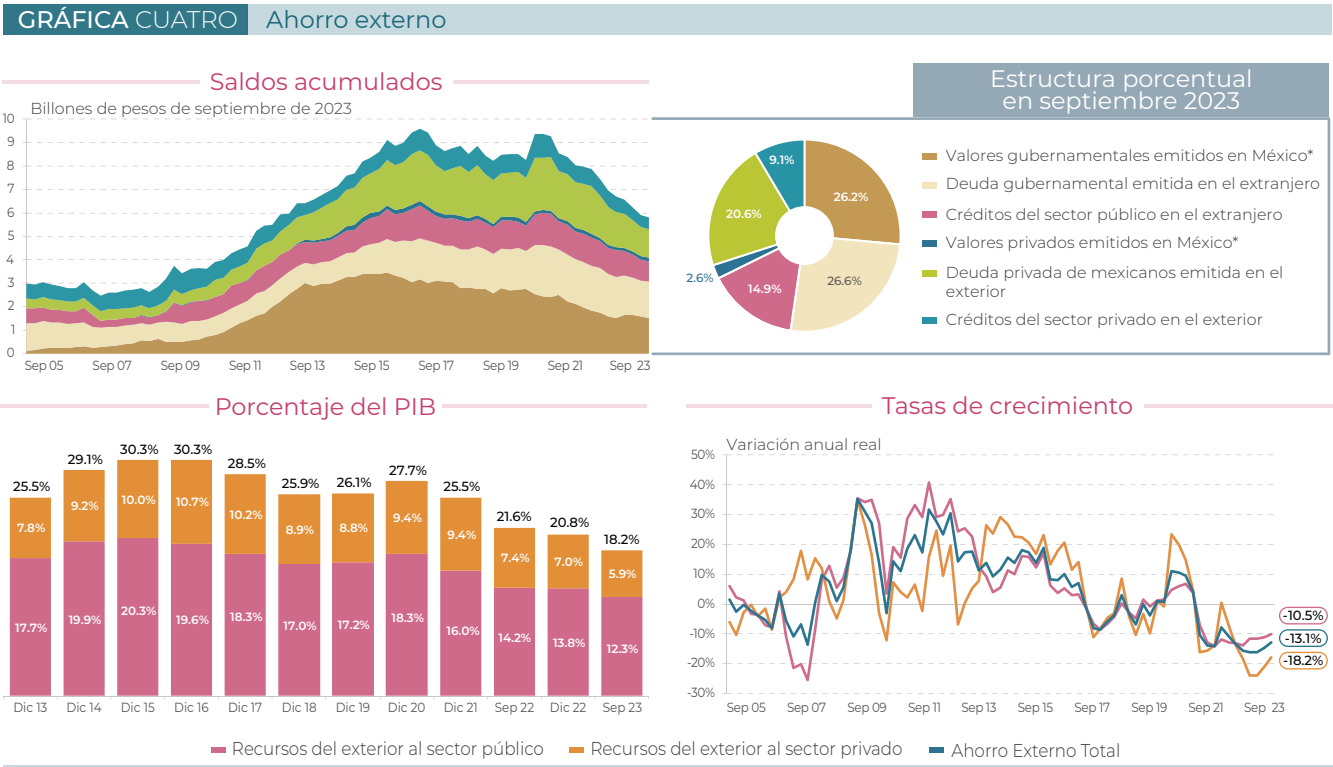
(*) Incluye valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes, emisión de deuda en el extranjero y créditos obtenidos en el extranjero.

La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 4.4 billones de pesos y fue equivalente al 13.8% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México llegaron a 5.2% del PIB y tuvieron un aumento real de 1.6% entre septiembre de 2022 y el mismo mes de 2023. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que alcanzó el 4.8% del PIB, tuvo un incremento anual real de 0.04%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.5% del PIB, aumentó 19.8% en ese periodo.

El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrado por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, por un monto de 2.7 billones de pesos, equivalentes a 8.6% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos disminuyó 15.4% en septiembre de 2023. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 4.8% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 3.7% del PIB en el tercer trimestre de 2023.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 4.4% del PIB en septiembre de 2023 y presentó una reducción en el saldo de 22.5% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público llegaron a 2.7% del PIB y disminuyeron 22.5% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 1.7% del PIB y tuvieron una variación de -22.5% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 3.9 billones de pesos (12.3% del PIB) y presentaron un descenso anual real de 10.5%, en septiembre de 2023. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 1.9 billones de pesos (5.9% del PIB) y mostraron una variación anual real de -18.2%.



NOTAS:
(*) Incluye valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes.



FINANCIAMIENTO

DEFINICIÓN Y COMPONENTES

El financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito (B. 1) otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público, la deuda en circulación en el mercado de valores nacional (B. 2) y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones en los mercados de valores internacionales como a través del otorgamiento de créditos por parte de intermediarios financieros no residentes en México a acreditados mexicanos (B. 3).

El primer componente (B. 1) considera a los créditos otorgados por instituciones bancarias y no bancarias reguladas, las Sofomes no reguladas y los organismos y entidades de fomento; el segundo (B. 2), incluye el saldo en circulación de la deuda privada de empresas no financieras y de la deuda pública interna; y el tercero, el financiamiento externo (B. 3), corresponde a los recursos otorgados por instituciones extranjeras a acreditados mexicanos y a los fondos que obtienen por la emisión de deuda en otros países.

Con base en esta clasificación, la siguiente sección permite analizar y medir el desempeño de los componentes del financiamiento en México.

B. FINANCIAMIENTO

FINANCIAMIENTO INTERNO

B. 1 Cartera de crédito

Créditos otorgados por:

Instituciones bancarias	Banca múltiple
	Banca de desarrollo
Intermediarios no bancarios regulados	Almacenes de depósito
	Socaps
	Sofipos
	Sofomes ER
Intermediarios no regulados	Uniones de crédito
	Sofomes ENR (a)
Organismos y entidades de fomento	Infonavit
	Fovissste
	Infonacot

B. 2 Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

Valores emitidos por:

Sector privado	Certificados bursátiles y otros títulos
	Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)
Sector público (b)	Gobierno Federal
	Gobiernos de estados y municipios
	Banco de México
	FARAC
	IPAB
	Organismos descentralizados, fondos y fideicomisos de fomento

FINANCIAMIENTO EXTERNO

B. 3 Financiamiento externo

Recursos del exterior obtenidos mediante:

Créditos otorgados a acreditados mexicanos por	Banca comercial extranjera
	Organismos financieros internacionales (c)
	Otros acreedores extranjeros
Emisiones de valores de renta fija realizadas en el extranjero por	Emisores mexicanos del sector privado
	Gobierno Federal

NOTAS:

- (a) Incluye a las Sofomes ENR que reportan su cartera de crédito a la CONDUSEF.
 (b) Se incluye la lista de emisores porque cada integrante del sector público coloca distintos tipos de valores.
 (c) Únicamente para el Gobierno Federal.

B. FINANCIAMIENTO

El saldo del financiamiento total (interno y externo) otorgado al sector público y privado fue de 29.3 billones de pesos, equivalente a 91.4% del PIB en septiembre de 2023. El financiamiento total registró un aumento anual real de 1.7% al tercer trimestre de 2023.

CUADRO CINCO Financiamiento

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Financiamiento	29,323,055	100.0%	92.9%	91.4%	-3.5%	1.7%
Cartera de crédito	10,537,620	35.9%	32.9%	32.9%	0.5%	3.1%
Emisión de deuda interna y CBF*	14,640,503	49.9%	43.7%	45.7%	-2.2%	7.9%
Financiamiento externo	4,144,932	14.1%	16.3%	12.9%	-13.4%	-17.9%

NOTAS:

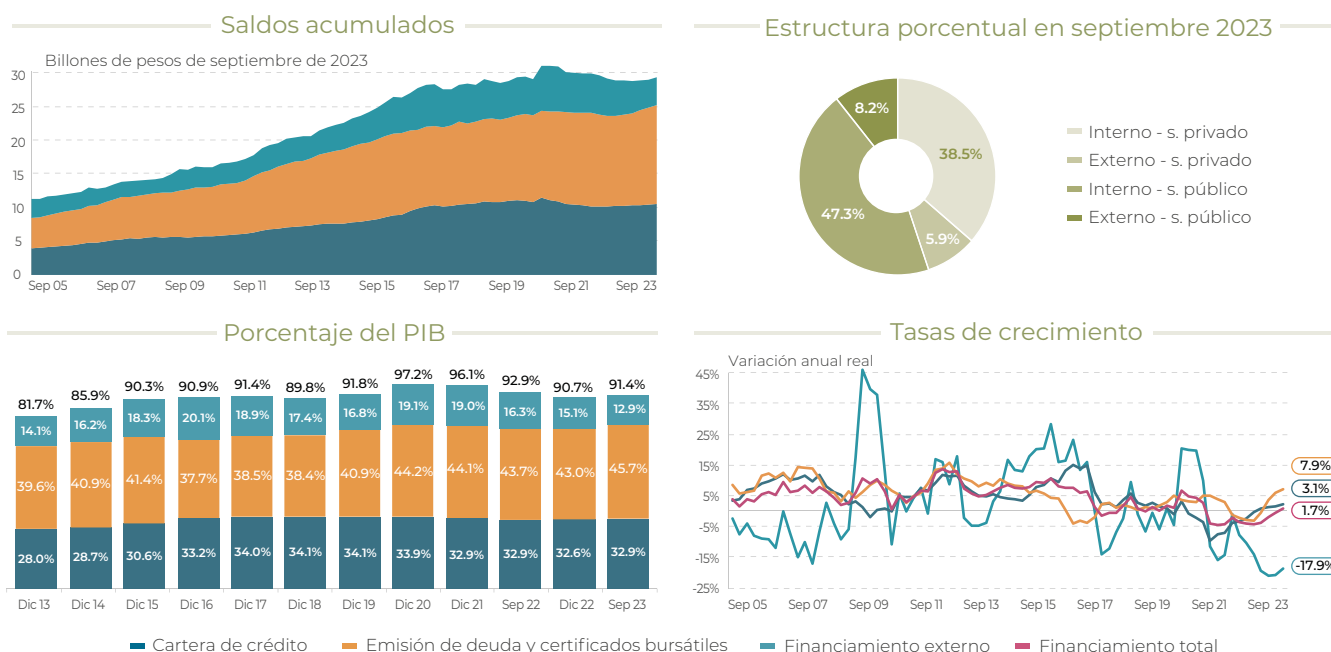
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 14.6 billones de pesos. A septiembre de 2023, el saldo presentó un aumento de 7.9% a tasa anual real y alcanzó 45.7% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento. En septiembre de 2023, presentó una variación anual de 3.1% en términos reales. Su saldo llegó a 10.5 billones de pesos y a 32.9% del PIB en el tercer trimestre de 2023.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 4.1 billones de pesos en septiembre de 2023, con una disminución anual real de 17.9%. Así, la penetración del financiamiento externo pasó de 16.3% a 12.9% del PIB entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023.

GRÁFICA CINCO Financiamiento



Financiamiento interno

Durante el tercer trimestre de 2023, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 25.2 billones de pesos, equivalentes al 78.5% del PIB. Entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023, el financiamiento interno total tuvo un crecimiento real de 5.8%.

CUADRO SEIS Financiamiento interno

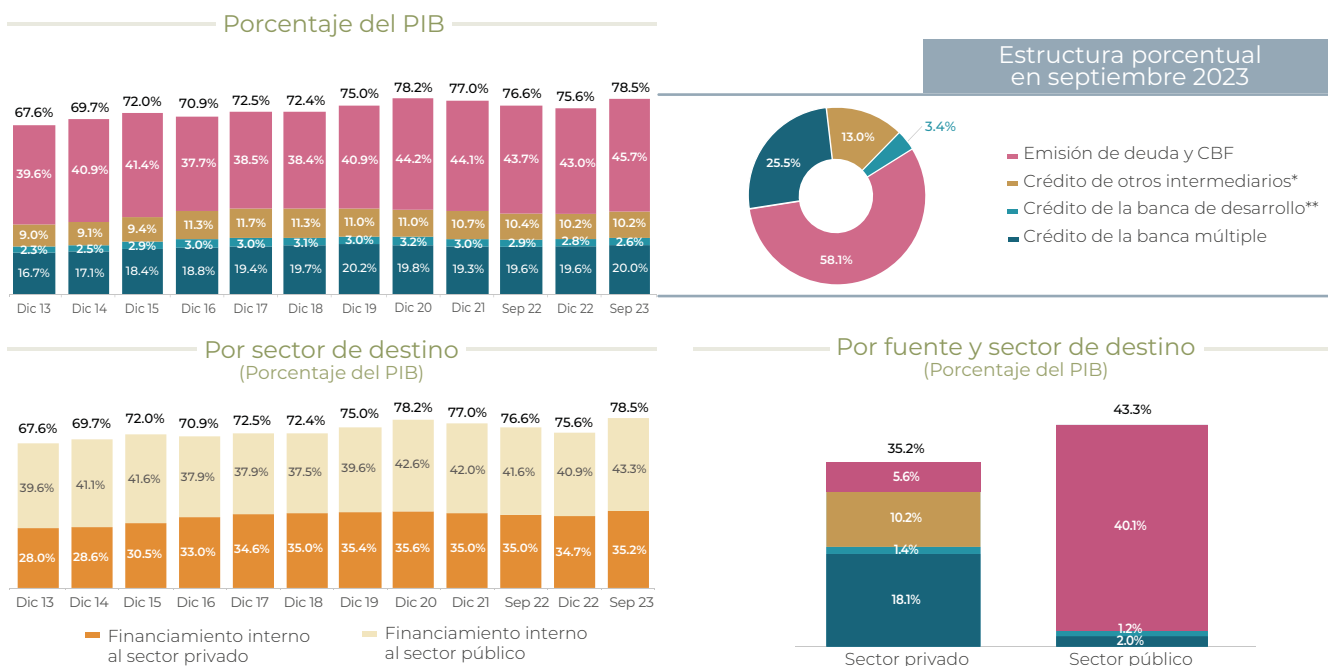
Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Financiamiento interno	25,178,123	100.0%	76.6%	78.5%	-1.1%	5.8%
Al sector privado	11,298,266	44.9%	35.0%	35.2%	0.7%	4.0%
Emisión de deuda y CBF	1,790,577	7.1%	5.3%	5.6%	-0.3%	8.6%
Crédito de la banca múltiple	5,790,191	23.0%	17.6%	18.1%	4.8%	5.7%
Crédito de la banca de desarrollo*	451,100	1.8%	1.7%	1.4%	-5.7%	-12.0%
Crédito de otros intermediarios**	3,266,397	13.0%	10.4%	10.2%	-4.1%	1.1%
Al sector público	13,879,858	55.1%	41.6%	43.3%	-2.6%	7.4%
Emisión de deuda interna	12,849,926	51.0%	38.4%	40.1%	-2.5%	7.8%
Crédito de la banca múltiple	628,147	2.5%	2.0%	2.0%	-4.4%	0.9%
Crédito de la banca de desarrollo	392,414	1.6%	1.2%	1.2%	-1.2%	4.4%
Crédito de otros intermediarios**	9,370	0.04%	0.03%	0.03%	19.8%	14.1%

NOTAS:

(*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Fovissste, Infonacot e Infonavit).

GRÁFICA SEIS Financiamiento interno



NOTAS:

(*) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Infonavit, Fovissste e Infonacot). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).

(**) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

Por fuente, la emisión de deuda y CBF fue el principal medio de financiamiento interno y alcanzó 45.7% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.0% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 10.2% y 2.6% del PIB en septiembre de 2023, respectivamente.

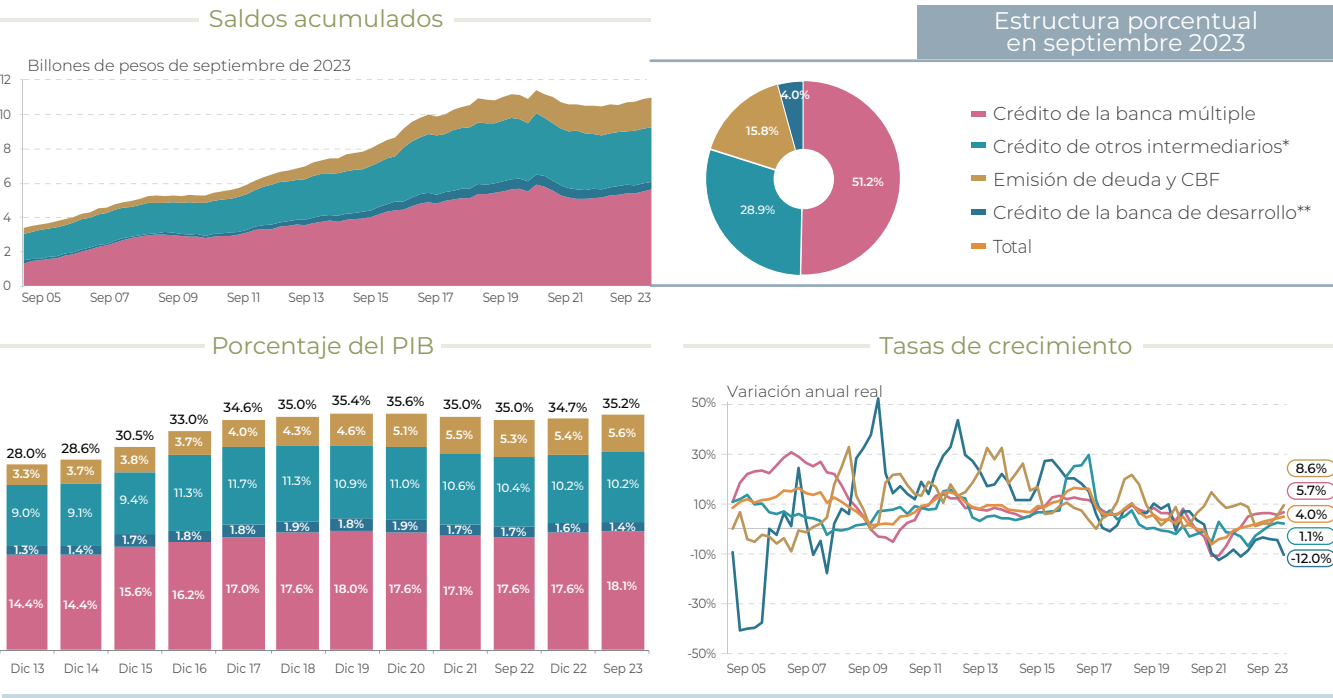
Por sector de destino del financiamiento interno, el 44.9% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 11.3 billones de pesos (35.2% del PIB), mientras que el restante 55.1% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 13.9 billones de pesos, equivalentes a 43.3% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un aumento de 4.0% anual en términos reales durante el tercer trimestre de 2023, mientras que el financiamiento al sector público presentó una variación real de 7.4% con respecto al mismo periodo de 2022.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 12.8 billones de pesos en septiembre de 2023, equivalentes al 40.1% del PIB, y tuvo un crecimiento anual real de 7.8%. Por otra parte, el crédito interno al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de 1.0 billón de pesos al tercer trimestre de 2023, con lo que alcanzó 3.2% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple aumentó 0.9% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector aumentó 4.4% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el tercer trimestre de 2023, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de 4.0% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 35.2% del PIB.

GRÁFICA SIETE Financiamiento interno al sector privado



NOTAS:
 (*) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofom ENR), así como organismos y entidades de fomento (Infonavit, Fovissste e Infonacot). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).
 (**) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que llegó a 18.1% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 10.2% del PIB. A septiembre de 2023, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 5.7% anual real. El crédito de otros intermediarios incrementó 1.1% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 451 mil millones de pesos, equivalentes al 1.4% del PIB, con una caída de 12.0% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado alcanzó 5.6% del PIB en septiembre de 2023, y tuvo una variación de 8.6% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.1% del PIB, mientras que el resto, 3.5% del PIB, correspondió al saldo de las emisiones de CBF. La deuda emitida a través de certificados bursátiles tuvo un incremento en ese periodo de 12.6% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo una variación de 6.3% anual en términos reales.

B.1 Cartera de crédito

En septiembre de 2023, la cartera de crédito total registró un aumento anual real de 3.1% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 7.3 billones de pesos, correspondientes a 22.6% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (6.4 billones de pesos, equivalentes a 20.0% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.8 billones de pesos, equivalentes a 2.6% del PIB).

CUADRO SIETE Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Cartera de crédito	10,537,620	100.0%	32.9%	32.9%	0.5%	3.1%
Instituciones bancarias*	7,261,853	68.9%	22.4%	22.6%	2.7%	3.9%
Banca múltiple	6,418,338	60.9%	19.6%	20.0%	3.8%	5.2%
Banca de desarrollo	843,515	8.0%	2.8%	2.6%	-3.7%	-2.5%
Intermediarios no bancarios regulados	504,308	4.8%	1.4%	1.6%	0.0%	13.0%
Socaps	145,379	1.4%	0.4%	0.5%	3.4%	7.6%
Sofipos	42,423	0.4%	0.1%	0.1%	0.7%	54.2%
Sofom ER	260,626	2.5%	0.7%	0.8%	-0.5%	15.3%
Uniones de crédito	48,208	0.5%	0.2%	0.2%	-5.8%	-5.9%
Almacenes generales	7,671	0.07%	0.0%	0.0%	-5.8%	16.1%
Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**	527,883	5.0%	1.7%	1.6%	-7.4%	0.9%
Organismos y entidades de fomento	2,243,576	21.3%	7.3%	7.0%	-4.0%	-1.1%
Infonavit***	1,726,556	16.4%	5.7%	5.4%	-4.7%	-2.1%
Fovissste***	473,075	4.5%	1.5%	1.5%	-2.5%	1.0%
Infonacot	43,945	0.4%	0.1%	0.1%	17.9%	20.6%

NOTAS:

(*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

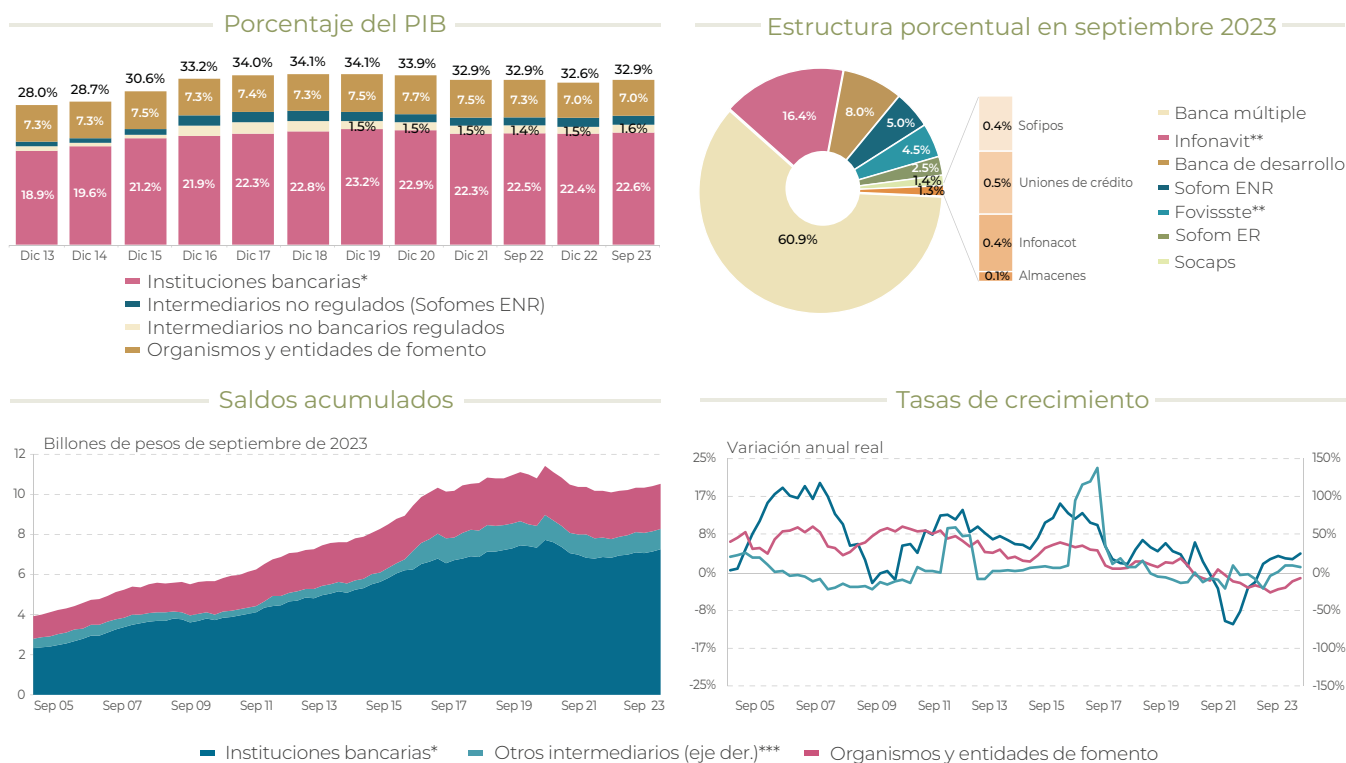
(**) Incluye la cartera comercial, vivienda y de consumo de las Sofom ENR que envían información a CONDUSEF.

(***) Incluye cartera bursatilizada.

El segundo elemento de mayor importancia de la cartera es el crédito otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue de 2.2 billones de pesos, equivalentes a 7.0% del PIB en septiembre de 2023. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de -1.1% anual real en el tercer trimestre de 2023. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 5.4% del PIB (1.7 billones de pesos), y tuvo una disminución de 2.1% anual real durante ese periodo.

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados representó 1.6% del PIB y tuvo un crecimiento de 13.0% entre septiembre de 2022 y el mismo mes de 2023. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 261 mil millones de pesos, equivalentes al 0.8% del PIB. En el tercer trimestre de 2023, la cartera de estas últimas aumentó 15.3% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó un incremento anual real de 0.9% en este mismo periodo, y llegó a 1.6% del PIB.

GRÁFICA OCHO Cartera de crédito por tipo de intermediario



NOTAS:

(*) Incluye información consolidada de las Sofomes ER y, hasta junio de 2023, la FND.

(**) Incluye cartera bursatilizada.

(***) Agrupa a los intermediarios financieros regulados y los no regulados (Sofomes ENR).

B.2 Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

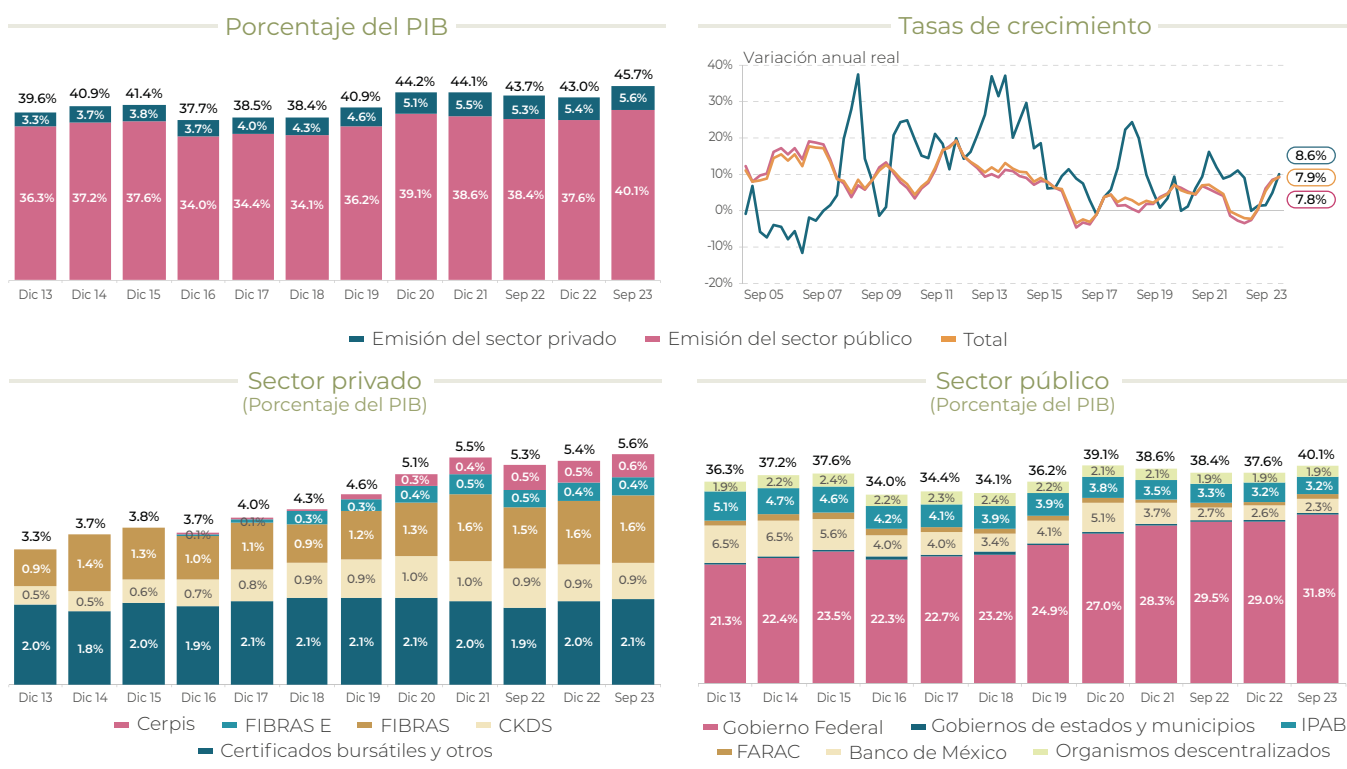
De septiembre de 2022 a septiembre de 2023, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 7.9%, que se explica principalmente por el aumento de 7.8% anual real en el saldo de los valores emitidos por el sector público, que constituye el 87.8% del total de estos valores en circulación. Por su parte, la variación anual del saldo de los valores emitidos por el sector privado fue de 8.6% anual real. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 14.6 billones de pesos, equivalente a 45.7% del PIB en septiembre de 2023.

El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.8 billones de pesos en septiembre de 2023 y alcanzó 5.6% del PIB. Para dichos valores del sector privado, el saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se incrementó 12.6% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF aumentó 6.3%. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.1% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.5% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta septiembre de 2023, ya que en conjunto fueron equivalentes a 2.5% del PIB.

CUADRO OCHO Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Emisión de deuda interna y CBF	14,640,503	100.0%	43.7%	45.7%	-2.2%	7.9%
Valores emitidos por el sector privado	1,790,577	12.2%	5.3%	5.6%	-0.3%	8.6%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	669,272	4.6%	1.9%	2.1%	-6.4%	12.6%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,121,305	7.7%	3.4%	3.5%	3.6%	6.3%
CKDS	273,639	1.9%	0.9%	0.9%	-6.9%	-5.5%
FIBRAS	514,333	3.5%	1.5%	1.6%	4.2%	9.9%
CERPIS	191,841	1.3%	0.5%	0.6%	39.5%	24.2%
FIBRA E	141,493	1.0%	0.5%	0.4%	-3.0%	-0.7%
Valores emitidos por el sector público	12,849,926	87.8%	38.4%	40.1%	-2.5%	7.8%
Gobierno Federal	10,204,032	69.7%	29.5%	31.8%	4.4%	11.4%
Gobiernos de estados y municipios	72,580	0.5%	0.3%	0.2%	-0.6%	-6.9%
Banco de México	750,876	5.1%	2.7%	2.3%	-39.7%	-8.9%
FARAC	212,767	1.5%	0.7%	0.7%	0.0%	-8.4%
IPAB	1,011,224	6.9%	3.3%	3.2%	-7.6%	-1.4%
Organismos descentralizados	598,447	4.1%	1.9%	1.9%	-10.0%	0.2%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al tercer trimestre de 2023 fue de 12.8 billones de pesos, equivalentes a 40.1% del PIB. De dichos títulos, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo el componente más importante, con un saldo en circulación de 10.2 billones de pesos, equivalentes a 31.8% del PIB en septiembre de 2023. El saldo de estos títulos presentó un incremento de 11.4% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron cambios anuales en su saldo de -6.9%, -8.9%, -1.4% y 0.2%, respectivamente.

GRÁFICA NUEVE Emisión de deuda interna


B.3 Financiamiento externo

Al tercer trimestre de 2023, el saldo del financiamiento externo fue de 4.1 billones de pesos, y presentó una caída anual real de 17.9%. Por lo anterior, su saldo llegó a 12.9% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (2.7 billones, equivalentes al 8.6% del PIB). Por otra parte, los créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos tanto del sector privado como del sector público registraron un saldo de 1.4 billones de pesos, equivalentes al 4.4% del PIB.

CUADRO NUEVE Financiamiento externo

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Financiamiento externo	4,144,932	100.0%	16.3%	12.9%	-13.4%	-17.9%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,749,220	66.3%	10.5%	8.6%	-16.6%	-15.4%
Sector privado	1,201,292	29.0%	4.8%	3.7%	-23.9%	-19.4%
Sector público*	1,547,928	37.3%	5.7%	4.8%	-9.4%	-11.9%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,395,711	33.7%	5.8%	4.4%	-6.7%	-22.5%
Sector privado	529,868	12.8%	2.2%	1.7%	-5.2%	-22.5%
Sector público	865,843	20.9%	3.6%	2.7%	-7.7%	-22.5%
Financiamiento externo	4,144,932	100.0%	16.3%	12.9%	-13.4%	-17.9%
Otorgado al sector privado	1,731,160	41.8%	7.0%	5.4%	-18.8%	-20.4%
Otorgado al sector público	2,413,772	58.2%	9.3%	7.5%	-8.7%	-16.1%

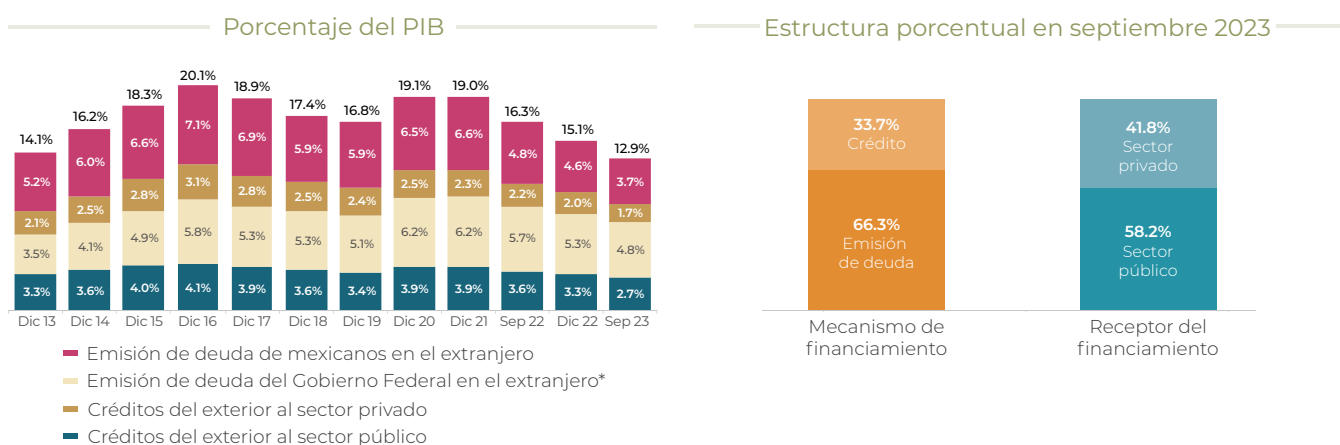
NOTAS:

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

El financiamiento externo total recibido por el sector privado y el sector público registró saldos equivalentes al 5.4% del PIB en el primer caso y al 7.5% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una disminución de 20.4% anual, mientras que para el sector público la caída fue de 16.1% anual en el tercer trimestre de 2023, en términos reales.

En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de 1.2 billones de pesos (3.7% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.5 billones de pesos (1.7% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.5 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 0.9 billones de pesos (4.8% y 2.7% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA DIEZ Financiamiento externo



NOTAS:

(*) Bonos UMS (United Mexican States).



OTRAS FUENTES DE FONDEO

Además del financiamiento interno intermediado por el sistema financiero y del financiamiento proveniente del exterior, el sector privado no financiero recibe fondeo de algunas empresas que otorgan crédito a los 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).

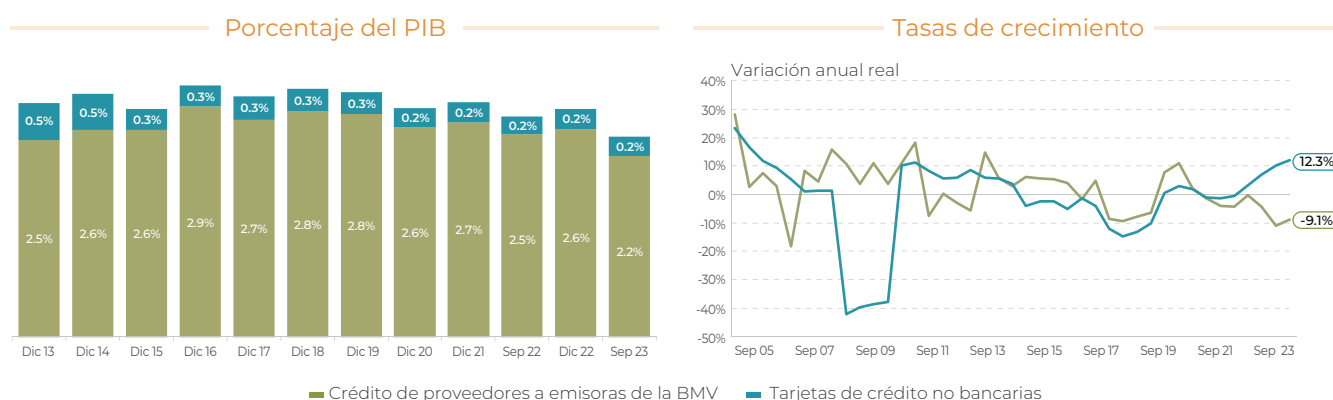
En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias fue de 76 mil millones de pesos en septiembre de 2023, con un aumento real de 12.3% entre el tercer trimestre de 2022 y el mismo trimestre de 2023. Dicho saldo fue equivalente a 0.2% del PIB en ese periodo.

Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores disminuyó en septiembre de 2023, registrando una variación de -9.1% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 712 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.2% del PIB en septiembre de 2023.

CUADRO DIEZ Otras fuentes de fondeo

Concepto	Saldo (Septiembre de 2023)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Sep 22	Sep 23	Sep 22 Sep 21	Sep 23 Sep 22
Cartera de tarjetas de crédito no bancarias	75,852	0.2%	0.2%	-0.5%	12.3%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	711,776	2.5%	2.2%	-4.5%	-9.1%

GRÁFICA ONCE Otras fuentes de fondeo



ANEXO A AHORRO FINANCIERO

Componentes (Cifras a septiembre de 2023)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2023 / Sep 2022
A. 1. Captación de intermediarios	11,082,211	39.4%	34.6%	3.7%
Bancos e intermediarios no bancarios	8,556,045	30.4%	26.7%	5.2%
Banca múltiple	7,193,822	25.6%	22.4%	5.1%
Banca de desarrollo	1,093,227	3.9%	3.4%	5.9%
Socaps	194,767	0.7%	0.6%	1.0%
Sofipos	35,537	0.1%	0.1%	30.4%
Uniones de crédito	38,692	0.1%	0.1%	6.4%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	496,819	1.8%	1.5%	-25.1%
Fondos gubernamentales de vivienda	2,029,348	7.2%	6.3%	7.4%
Infonavit	1,784,458	6.3%	5.6%	7.8%
Fovissste	244,890	0.9%	0.8%	4.7%
A. 2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	11,231,525	39.9%	35.0%	5.0%
Inversionistas institucionales	7,688,174	27.3%	24.0%	7.5%
Fondos de inversión	2,439,295	8.7%	7.6%	11.8%
Valores gubernamentales	2,016,575	7.2%	6.3%	13.1%
Valores bancarios	297,530	1.1%	0.9%	3.3%
Valores privados	89,688	0.3%	0.3%	14.6%
Valores extranjeros	35,502	0.1%	0.1%	12.2%
Aseguradoras	948,509	3.4%	3.0%	5.9%
Valores gubernamentales	794,551	2.8%	2.5%	6.4%
Valores bancarios	71,482	0.3%	0.2%	-7.1%
Valores privados	64,114	0.2%	0.2%	4.1%
Valores extranjeros	18,363	0.1%	0.1%	81.4%
Fondos de retiro	206,795	0.7%	0.6%	10.0%
IMSS	99,600	0.4%	0.3%	23.7%
ISSSTE	107,195	0.4%	0.3%	-0.3%
Siefores	4,093,574	14.5%	12.8%	5.3%
Valores gubernamentales	2,821,273	10.0%	8.8%	5.0%
Valores bancarios	141,404	0.5%	0.4%	4.6%
Valores privados	934,078	3.3%	2.9%	8.1%
Valores extranjeros	196,819	0.7%	0.6%	-1.5%
Inversionistas particulares	3,543,351	12.6%	11.1%	-0.1%
Posición propia de casas de bolsa	23,939	0.1%	0.1%	6.6%
Valores gubernamentales	22,503	0.1%	0.1%	5.3%
Valores bancarios	590	0.0%	0.0%	6.5%
Valores privados	790	0.0%	0.0%	75.2%
Valores extranjeros	56	0.0%	0.0%	-33.5%
Tesorerías relevantes	1,270,268	4.5%	4.0%	16.2%
Valores gubernamentales	1,030,603	3.7%	3.2%	12.8%
Valores bancarios	152,742	0.5%	0.5%	28.5%
Valores privados	70,664	0.3%	0.2%	43.6%
Valores extranjeros	16,260	0.1%	0.1%	41.2%
Empresas y particulares	2,249,144	8.0%	7.0%	-7.5%
Valores gubernamentales	1,667,932	5.9%	5.2%	-10.3%
Valores privados	548,585	1.9%	1.7%	-1.2%
Valores extranjeros	32,628	0.1%	0.1%	95.6%
A. 3. Ahorro externo	5,825,391	20.7%	18.2%	-13.1%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,680,459	6.0%	5.2%	1.6%
Valores gubernamentales	1,526,716	5.4%	4.8%	0.0%
Valores privados	153,744	0.5%	0.5%	19.8%
Ahorro externo que financia al sector público	2,413,772	8.6%	7.5%	-16.1%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,547,928	5.5%	4.8%	-11.9%
En manos de sociedades de inversión	6,478	0.0%	0.0%	1025.2%
En manos de Siefores	52,840	0.2%	0.2%	4.7%
En manos de aseguradoras	396	0.0%	0.0%	23.7%
En manos de casas de bolsa	-	0.0%	0.0%	n.a.
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,488,215	5.3%	4.6%	-12.8%
Créditos otorgados en el extranjero	865,843	3.1%	2.7%	-22.5%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,731,160	6.2%	5.4%	-20.4%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,201,292	4.3%	3.7%	-19.4%
Créditos otorgados en el extranjero	529,868	1.9%	1.7%	-22.5%
Ahorro financiero interno (A. 1 + A. 2)	22,313,736	79.3%	69.6%	4.3%
Ahorro financiero total (A. 1 + A. 2 + A. 3)	28,139,127	100%	87.8%	0.2%

Cifras preliminares sujetas a revisión.
mdp es millones de pesos.

ANEXO B FINANCIAMIENTO

Componentes (Cifras a septiembre de 2023)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2023 / Sep 2022
B. 1. Cartera de crédito	10,537,620	35.9%	32.9%	3.1%
Banca múltiple	6,418,338	21.9%	20.0%	5.2%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	5,790,191	19.7%	18.1%	5.7%
Consumo	1,379,240	4.7%	4.3%	13.8%
Vivienda	1,302,162	4.4%	4.1%	5.1%
Comercial	3,108,790	10.6%	9.7%	2.8%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	628,147	2.1%	2.0%	0.9%
Gobierno Federal (GF)	85,073	0.3%	0.3%	52.7%
Estados y Municipios (EyM)	306,701	1.0%	1.0%	-1.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	236,373	0.8%	0.7%	-8.0%
Banca de desarrollo	843,515	2.9%	2.6%	-2.5%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	451,100	1.5%	1.4%	-7.8%
Consumo	39,911	0.1%	0.1%	-3.1%
Vivienda	9,795	0.0%	0.0%	-7.7%
Comercial	401,394	1.4%	1.3%	-8.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	392,414	1.3%	1.2%	4.4%
Gobierno Federal (GF)	79,699	0.3%	0.2%	9.6%
Estados y Municipios (EyM)	248,533	0.8%	0.8%	-3.6%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	64,182	0.2%	0.2%	41.2%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	7,671	0.0%	0.0%	16.1%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	145,379	0.5%	0.5%	7.6%
Consumo	102,902	0.4%	0.3%	7.2%
Vivienda	13,768	0.0%	0.0%	8.9%
Comercial	28,709	0.1%	0.1%	8.4%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	42,423	0.1%	0.1%	54.2%
Consumo	26,028	0.1%	0.1%	121.1%
Vivienda	82	0.0%	0.0%	-24.2%
Comercial	16,314	0.1%	0.1%	4.3%
Sofomes ER	260,626	0.9%	0.8%	15.3%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	251,256	0.9%	0.8%	15.4%
Consumo	86,649	0.3%	0.3%	6.6%
Vivienda	1,599	0.0%	0.0%	-20.5%
Comercial	163,008	0.6%	0.5%	21.3%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	9,370	0.0%	0.0%	14.1%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	48,208	0.2%	0.2%	-5.9%
Sofomes ENR	527,883	1.8%	1.6%	0.9%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	527,883	1.8%	1.6%	0.9%
Consumo	44,552	0.2%	0.1%	8.5%
Vivienda	5,985	0.0%	0.0%	2.3%
Comercial	477,346	1.6%	1.5%	0.2%
Infonavit (**)	1,726,556	5.9%	5.4%	-2.1%
Fovissste (**)	473,075	1.6%	1.5%	1.0%
Infonacot	43,945	0.1%	0.1%	20.6%
B. 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	14,640,503	49.9%	45.7%	7.9%
Valores emitidos por el sector privado	1,790,577	6.1%	5.6%	8.6%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	669,272	2.3%	2.1%	12.6%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,121,305	3.8%	3.5%	6.3%
CKDs	273,639	0.9%	0.9%	-5.5%
Fibras	514,333	1.8%	1.6%	9.9%
Cerpis	191,841	0.7%	0.6%	24.2%
Fibras E	141,493	0.5%	0.4%	-0.7%
Valores emitidos por el sector público	12,849,926	43.8%	40.1%	7.8%
Gobierno Federal	10,204,032	34.8%	31.8%	11.4%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	750,876	2.6%	2.3%	-8.9%
Organismos descentralizados	598,447	2.0%	1.9%	0.2%
FARAC	212,767	0.7%	0.7%	-8.4%
IPAB	1,011,224	3.4%	3.2%	-1.4%
Deuda de Estados y Municipios	72,580	0.2%	0.2%	-6.9%
B. 3. Financiamiento externo	4,144,932	14.1%	12.9%	-17.9%
Financiamiento externo al sector privado	1,731,160	5.9%	5.4%	-20.4%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,201,292	4.1%	3.7%	-19.4%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	529,868	1.8%	1.7%	-22.5%
Financiamiento externo al sector público	2,413,772	8.2%	7.5%	-16.1%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,547,928	5.3%	4.8%	-11.9%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	865,843	3.0%	2.7%	-22.5%
Financiamiento interno (B. 1 + B. 2)	25,178,123	85.9%	78.5%	5.8%
Financiamiento interno al sector privado	11,298,266	38.5%	35.2%	4.0%
Financiamiento interno al sector público	13,879,858	47.3%	43.3%	7.4%
Financiamiento total (B. 1 + B. 2 + B. 3)	29,323,055	100%	91.4%	1.7%
Financiamiento total al sector privado	13,029,426	44.4%	40.6%	-0.1%
Financiamiento total al sector público	16,293,629	55.6%	50.8%	3.1%

Cifras preliminares sujetas a revisión.

mdp es millones de pesos.

* Incluye a empresas productivas del estado.

** Incluye cartera bursatilizada.

ANEXO C ABREVIATURAS Y SIGLAS

CBF	Certificados bursátiles fiduciarios
CERPIS	Certificados de proyectos de inversión
CKD	Certificados de capital de desarrollo
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CONDUSEF	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
DOF	Diario Oficial de la Federación
FARAC	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
FIBRA E	Fideicomisos de inversión en energía e infraestructura
FIBRA	Fideicomisos de infraestructura y bienes raíces
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
FOVISSSTE	Fondo de la Vivienda del ISSSTE
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
PIB	Producto Interno Bruto
SOCAP	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
SIEFORE	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
SOFIPO	Sociedades financieras populares
SOFOL	Sociedades financieras de objeto limitado
SOFOMES	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas



Consulta los reportes de
Ahorro Financiero y Financiamiento en México
elaborados por la CNBV.



**GOBIERNO DE
MÉXICO**

HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

