



AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

MARZO 2023



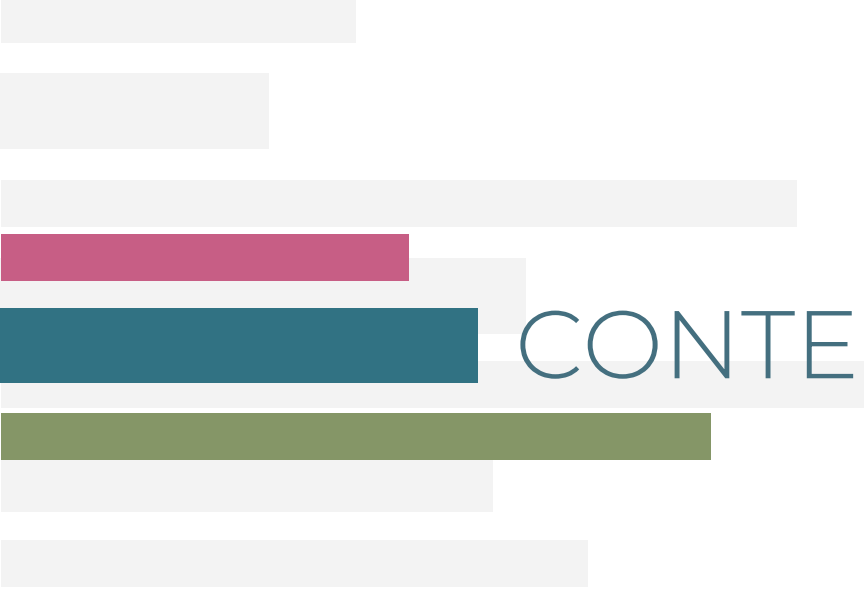
La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), presenta la actualización del reporte de Ahorro Financiero y Financiamiento en México. Este trabajo forma parte de las acciones que la CNBV realiza para incrementar el acervo de información 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 marzo 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**

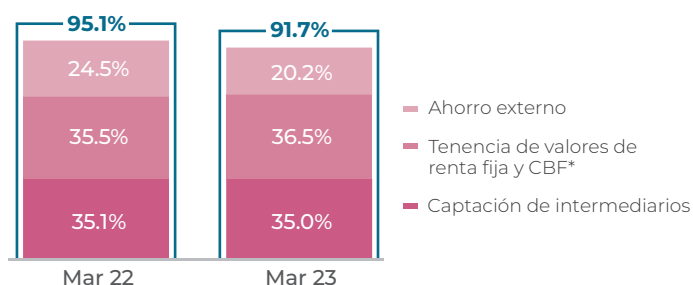
Anexo B - Financiamiento **23**

Anexo C - Abreviaturas y siglas **24**

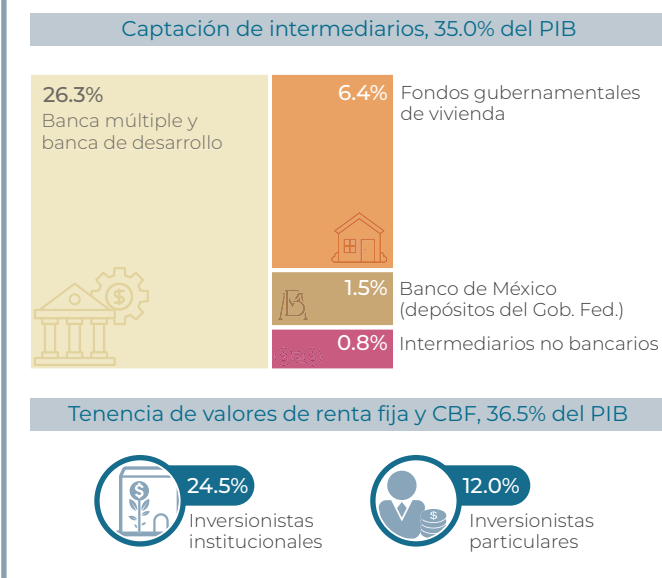
AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero total** presentó una disminución anual real de 2.3% y llegó a 91.7% del PIB en el primer trimestre de 2023.
- El saldo acumulado del ahorro financiero fue de \$27.8 billones de pesos en el 1T-2023. Del cual, el 77.9% del total fue ahorro interno y el 22.1% de los recursos restantes provino del extranjero.
- El **ahorro financiero interno** tuvo una variación real de 2.5% a tasa anual y fue equivalente a 71.5% del PIB en marzo 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 1.1% en marzo de 2023, y su saldo llegó a 35.0% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (22.6% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.6% del PIB) y la banca de desarrollo (3.7% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) se incrementó 3.9% anual real y su participación llegó a 36.5% del PIB al 1T-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 13.3%, 8.0% y 7.4% del PIB, respectivamente, al 1T-2023.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de -16.3% y equivalió a 20.2% del PIB en marzo de 2023.
- Al 1T-2023, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 13.7% y 6.5% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (5.8% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (9.6% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (4.8% del PIB).

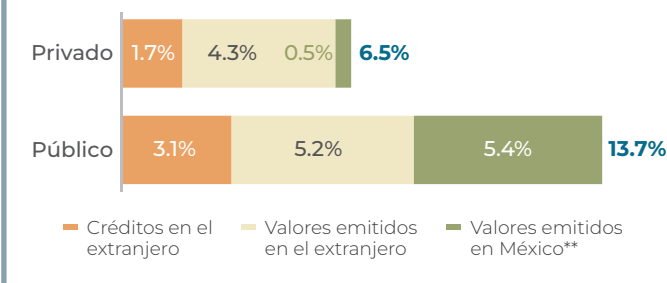
AHORRO FINANCIERO TOTAL (Porcentaje del PIB)



AHORRO FINANCIERO INTERNO (Porcentaje del PIB, marzo 2023)



AHORRO FINANCIERO EXTERNO (Porcentaje del PIB, marzo 2023)



NOTAS:

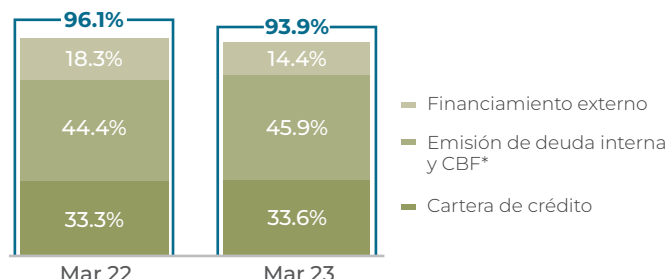
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

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

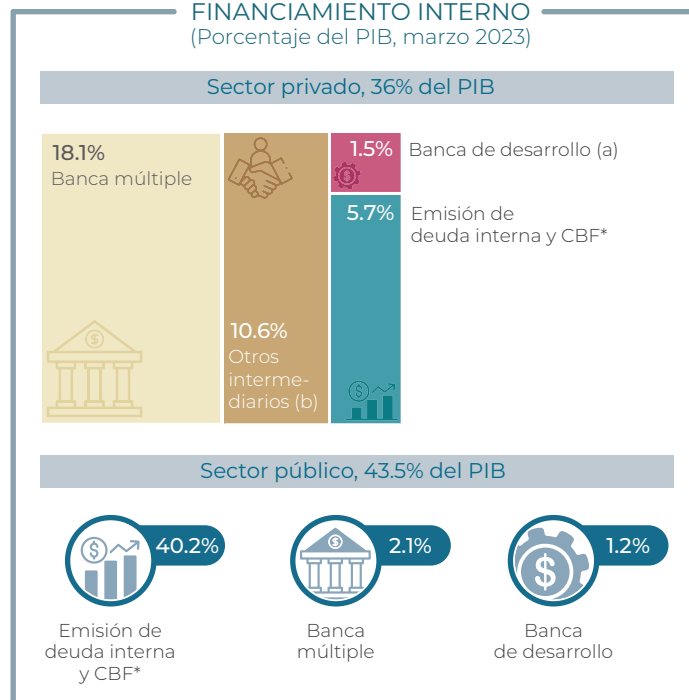
FINANCIAMIENTO

- El **financiamiento total** mostró una variación anual real de -1.0% y fue equivalente a 93.9% del PIB en marzo de 2023.
- El saldo acumulado del financiamiento fue de \$28.5 billones de pesos en el 1T-2023. Del cual, el 84.7% del total es financiamiento interno y el 15.3% restante correspondió a recursos provenientes del exterior.
- El **financiamiento interno** tuvo un aumento anual real de 3.5% y alcanzó 79.5% del PIB en el primer trimestre de 2023.
- La cartera de crédito total presentó un aumento de 2.1% entre marzo de 2022 y marzo de 2023, y su participación llegó a 33.6% del PIB al 1T-2023.
- La emisión de deuda interna y CBF* creció 4.5% anual real en marzo de 2023 y llegó a 45.9% del PIB, del cual el saldo del Gobierno Federal alcanzó el 31.4% del PIB.
- El financiamiento interno al sector privado fue de 36.0% del PIB al 1T-2023, con un incremento anual real de 2.6%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (18.1% del PIB al 1T-2023), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (10.6% del PIB).
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo fue equivalente a 40.2% del PIB al 1T-2023, con una variación de 5.0% anual real.
- Al primer trimestre de 2023, el **financiamiento externo** llegó a 14.4% del PIB, y mostró una disminución anual real de 20.3%.
- A marzo de 2023, el saldo del fondeo externo al sector privado tuvo una disminución de 25.7% anual real y su saldo llegó a 6.1% del PIB. El fondeo al sector público se redujo 15.8% a tasa anual y llegó a 8.3% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 9.6% del PIB, mientras que los créditos del exterior fueron equivalentes a 4.8% del PIB.

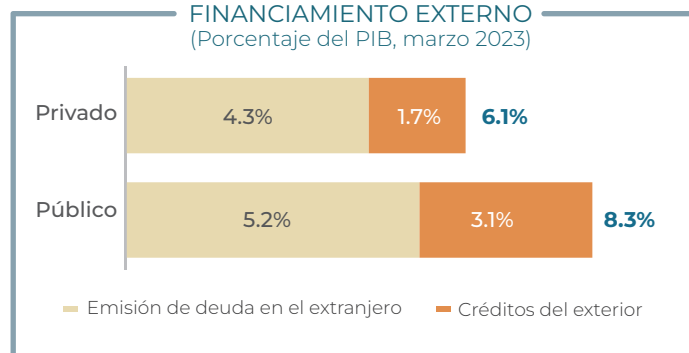
FINANCIAMIENTO TOTAL (Porcentaje del PIB)



FINANCIAMIENTO INTERNO (Porcentaje del PIB, marzo 2023)



FINANCIAMIENTO EXTERNO (Porcentaje del PIB, marzo 2023)



NOTAS:

(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

(a) En el caso del financiamiento al sector privado se incluye a la FND.

(b) 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.

INTRODUCCIÓN

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a marzo 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 2000.¹ 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 Siefors, 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.

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).

1- CNBV, Base de datos de Ahorro Financiero y Financiamiento, <http://www.gob.mx/cnbv/documentos/reportes-de-analisis>



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 marzo de 2023, el ahorro financiero fue equivalente a 91.7% del PIB y presentó una disminución anual real de 2.3%. Su saldo acumulado fue de 27.8 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 (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Ahorro financiero total	27,826,765	100.0%	95.1%	91.7%	-2.9%	-2.3%
Ahorro interno	21,688,699	77.9%	70.6%	71.5%	0.3%	2.5%
Captación de intermediarios	10,623,668	38.2%	35.1%	35.0%	1.3%	1.1%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	11,065,030	39.8%	35.5%	36.5%	-0.6%	3.9%
Ahorro externo	6,138,067	22.1%	24.5%	20.2%	-11.1%	-16.3%

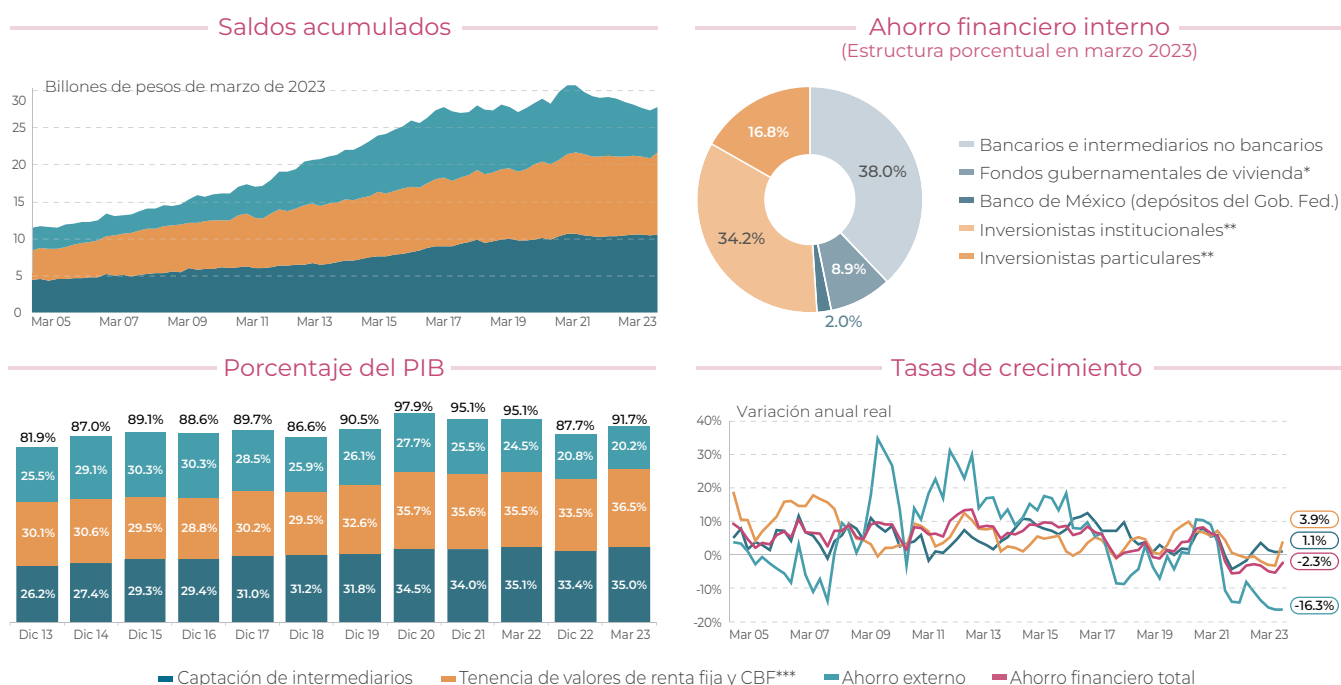
NOTAS:

(*) 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 71.5% del PIB y tuvo un aumento de 2.5% anual real en el primer trimestre de 2023.

La captación de intermediarios fue equivalente al 35.0% del PIB, con un monto de 10.6 billones de pesos y un crecimiento anual real de 1.1% en marzo de 2023. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 11.1 billones de pesos y un incremento de 3.9% anual real entre marzo de 2022 y marzo de 2023, alcanzando 36.5% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo una disminución anual real de 16.3% al primer trimestre de 2023 y su saldo fue de 6.1 billones de pesos, lo cual fue equivalente a 20.2% 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 marzo de 2023, el saldo de la captación de intermediarios fue de 10.6 billones de pesos y tuvo un crecimiento de 1.1% anual real. En el primer trimestre de 2023, la captación total fue equivalente a 35.0% del PIB.

CUADRO DOS Captación por tipo de intermediario

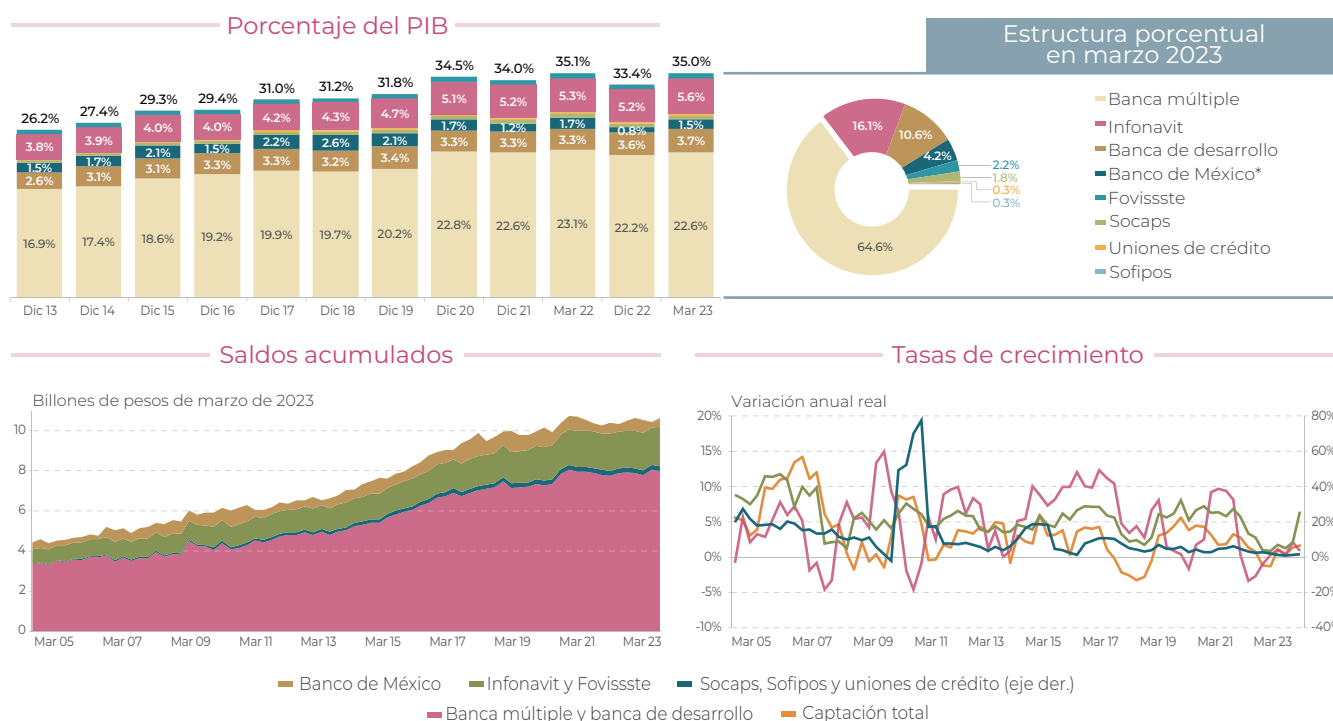
Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Captación de intermediarios	10,623,668	100.0%	35.1%	35.0%	1.3%	1.1%
Banca múltiple	6,864,934	64.6%	23.1%	22.6%	0.4%	-0.9%
Banca de desarrollo	1,121,267	10.6%	3.3%	3.7%	0.0%	14.1%
Socaps	190,956	1.8%	0.6%	0.6%	4.2%	1.0%
Sofipos	27,650	0.3%	0.1%	0.1%	2.3%	4.8%
Uniones de crédito	35,993	0.3%	0.1%	0.1%	-7.3%	2.8%
Banco de México*	443,834	4.2%	1.7%	1.5%	18.9%	-15.2%
Infonavit	1,708,961	16.1%	5.3%	5.6%	1.3%	7.1%
Fovissste	230,074	2.2%	0.8%	0.8%	-1.3%	1.7%

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 disminución de 0.9% real entre marzo de 2022 y marzo de 2023. La captación de la banca múltiple llegó a 22.6% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 6.9 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo llegó a 3.7% del PIB y tuvo variación de 14.1% anual real en relación con marzo de 2022.

GRÁFICA DOS Captación de intermediarios



NOTAS:

(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación del Infonavit es el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y llegó a 5.6% del PIB en el periodo considerado, con un cambio anual real de 7.1%. Por otro lado, la captación del Fovissste se ubicó en 0.8% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 1.7% 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 marzo de 2023 y su saldo fue equivalente a 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos crecieron 4.8% anual real, con un saldo equivalente al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito alcanzaron 0.1% del PIB en marzo de 2023 y tuvieron una variación de 2.8% anual real.

Los depósitos en el Banco de México llegaron a 1.5% del PIB en marzo de 2023, registrando una caída en el saldo de 15.2% anual real.

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

De marzo de 2022 a marzo de 2023, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales aumentó 3.9% real. Su saldo llegó a 11.1 billones de pesos al cierre del primer trimestre de 2023, equivalente a 36.5% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	11,065,030	100.0%	35.5%	36.5%	-0.6%	3.9%
Inversionistas institucionales	7,425,410	67.1%	23.9%	24.5%	-0.7%	3.6%
Aseguradoras	955,442	8.6%	3.1%	3.1%	-1.0%	3.1%
Fondos de inversión	2,237,240	20.2%	6.7%	7.4%	-4.2%	11.5%
Fondos de retiro	193,361	1.7%	0.6%	0.6%	3.2%	5.7%
Siefores	4,039,367	36.5%	13.5%	13.3%	1.0%	-0.3%
Inversionistas particulares	3,639,620	32.9%	11.6%	12.0%	-0.3%	4.6%
Casas de bolsa (posición propia)	21,521	0.2%	0.1%	0.1%	-37.0%	-7.2%
Empresas y particulares	2,429,065	22.0%	7.8%	8.0%	1.2%	3.4%
Tesorerías relevantes	1,189,035	10.7%	3.7%	3.9%	-2.2%	7.5%

NOTAS:

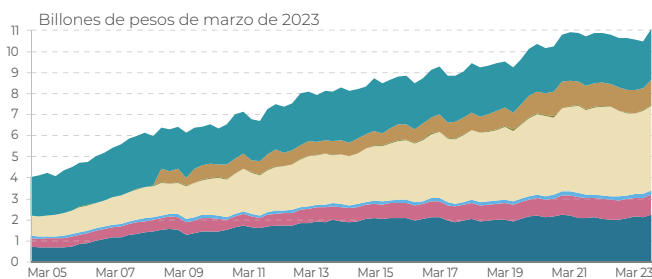
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 67.1% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 7.4 billones de pesos y llegó a 24.5% del PIB en marzo de 2023, mostrando un crecimiento de 3.6% anual real. En particular, las carteras de las Siefores se redujeron a una tasa anual real de 0.3%. 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 3.1%, 11.5% y 5.7%, respectivamente, en ese periodo.

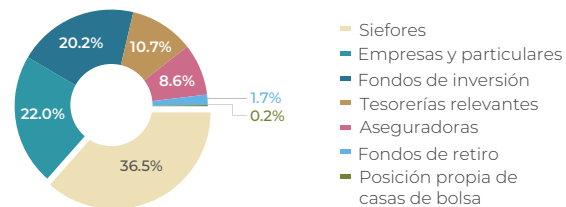
Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 3.6 billones de pesos y aumentó a una tasa anual real de 4.6% en el primer trimestre de 2023, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas fue de 12.0% del PIB en el trimestre. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con un saldo equivalente a 8.0% del PIB en marzo de 2023, que en dicho periodo presentó un aumento anual real de 3.4%.

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

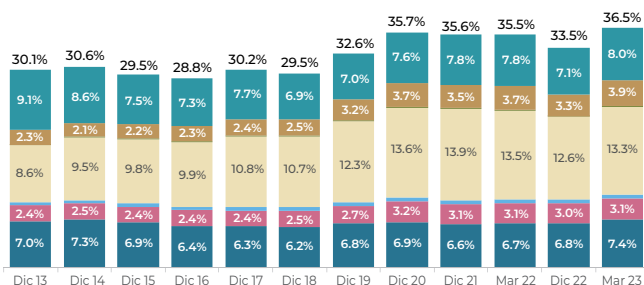
Saldos acumulados



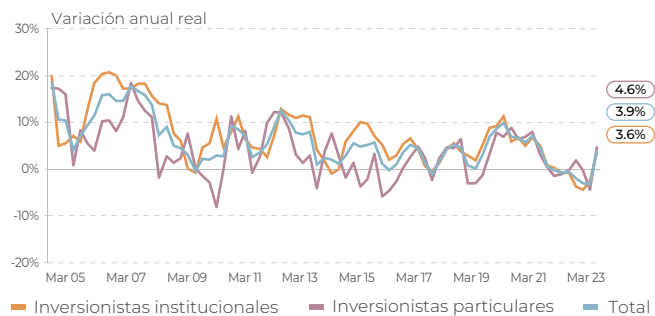
Estructura porcentual en marzo 2023



Porcentaje del PIB



Tasas de crecimiento



A.3 Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a marzo de 2023 fue de 6.1 billones de pesos, con una disminución anual real de 16.3%. Al primer trimestre de 2023, el ahorro externo fue equivalente a 20.2% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Ahorro externo	6,138,067	100.0%	24.5%	20.2%	-11.1%	-16.3%
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,670,431	76.1%	18.4%	15.4%	-12.0%	-15.5%
Emitidos en México	1,767,758	28.8%	6.2%	5.8%	-21.3%	-4.6%
Del sector público	1,624,379	26.5%	5.7%	5.4%	-21.9%	-5.3%
Del sector privado	143,379	2.3%	0.5%	0.5%	-14.3%	3.1%
Emitidos en el extranjero	2,902,673	47.3%	12.3%	9.6%	-6.3%	-20.9%
Del sector público	1,586,397	25.8%	6.3%	5.2%	-4.5%	-15.4%
Del sector privado	1,316,275	21.4%	6.0%	4.3%	-8.1%	-26.8%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,467,636	23.9%	6.0%	4.8%	-8.5%	-19.0%
Al sector público	944,197	15.4%	3.8%	3.1%	-10.8%	-16.5%
Al sector privado	523,439	8.5%	2.3%	1.7%	-4.5%	-23.1%
Ahorro externo	6,138,067	100.0%	24.5%	20.2%	-11.1%	-16.3%
Recursos del exterior que financian al sector público*	4,154,974	67.7%	15.8%	13.7%	-13.0%	-12.0%
Recursos del exterior que financian al sector privado*	1,983,093	32.3%	8.7%	6.5%	-7.5%	-24.2%

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.

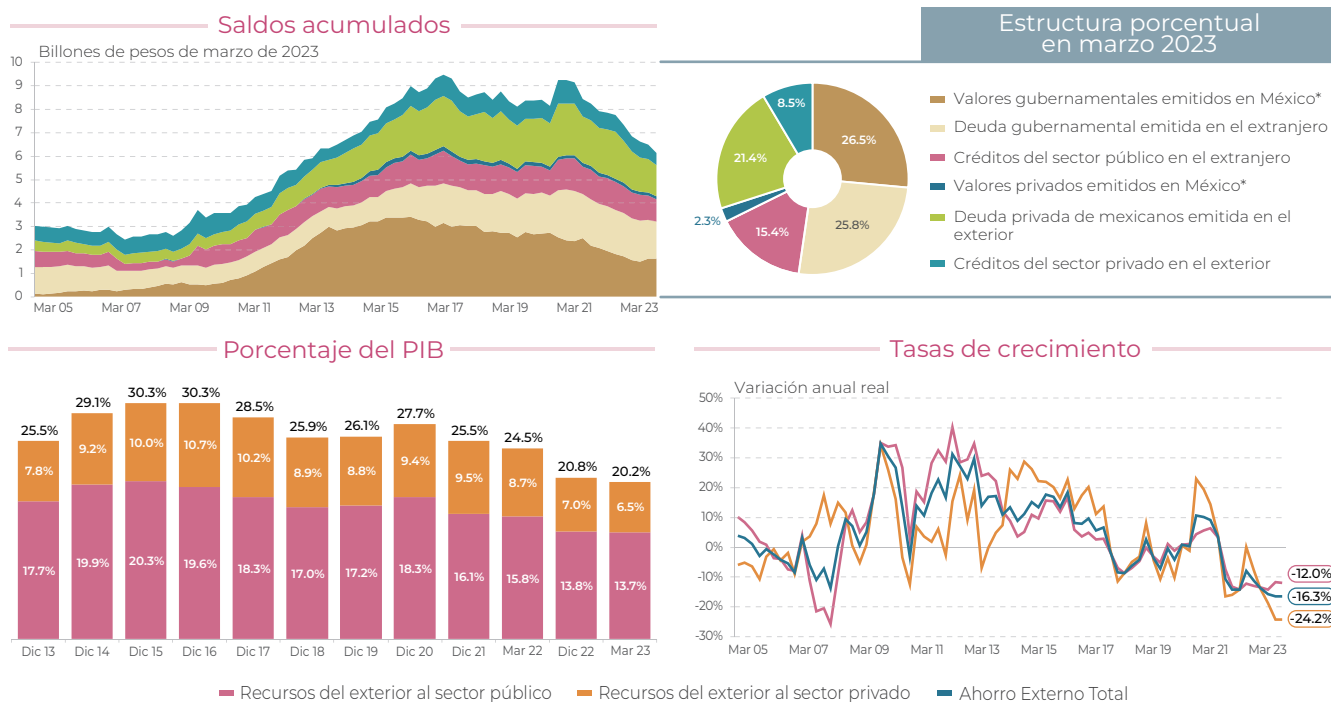
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 4.7 billones de pesos y fue equivalente al 15.4% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México llegaron a 5.8% del PIB y tuvieron un descenso real de 4.6% entre marzo 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 5.4% del PIB, tuvo una caída anual real de 5.3%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.5% del PIB, aumentó 3.1% 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 2.9 billones de pesos, equivalentes a 9.6% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos disminuyó 20.9% en marzo de 2023. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 5.2% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 4.3% del PIB en el primer trimestre de 2023.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 4.8% del PIB en marzo de 2023 y presentó una reducción en el saldo de 19.0% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público llegaron a 3.1% del PIB y disminuyeron 16.5% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 1.7% del PIB y tuvieron una variación de -23.1% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 4.2 billones de pesos (13.7% del PIB) y presentaron un descenso anual real de 12.0%, en marzo de 2023. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.0 billones de pesos (6.5% del PIB) y mostraron una variación anual real de -24.2%.

GRÁFICA CUATRO Ahorro externo



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
FND

Intermediarios no bancarios regulados

Almacenes de depósito
Socaps
Sofipos
Sofomes ER
Uniones de crédito

Intermediarios no regulados

Sofomes ENR (a)

Organismos y entidades de fomento

Infonavit
Fovissste
Infonacot

B. 2 Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

Vales 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 28.5 billones de pesos, equivalente a 93.9% del PIB en marzo de 2023. El financiamiento total registró un descenso anual real de 1.0% al primer trimestre de 2023.

CUADRO CINCO Financiamiento

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Financiamiento	28,483,184	100.0%	96.1%	93.9%	-2.9%	-1.0%
Cartera de crédito	10,200,274	35.8%	33.3%	33.6%	-2.6%	2.1%
Emisión de deuda interna y CBF*	13,912,602	48.8%	44.4%	45.9%	-1.3%	4.5%
Financiamiento externo	4,370,309	15.3%	18.3%	14.4%	-7.1%	-20.3%

NOTAS:

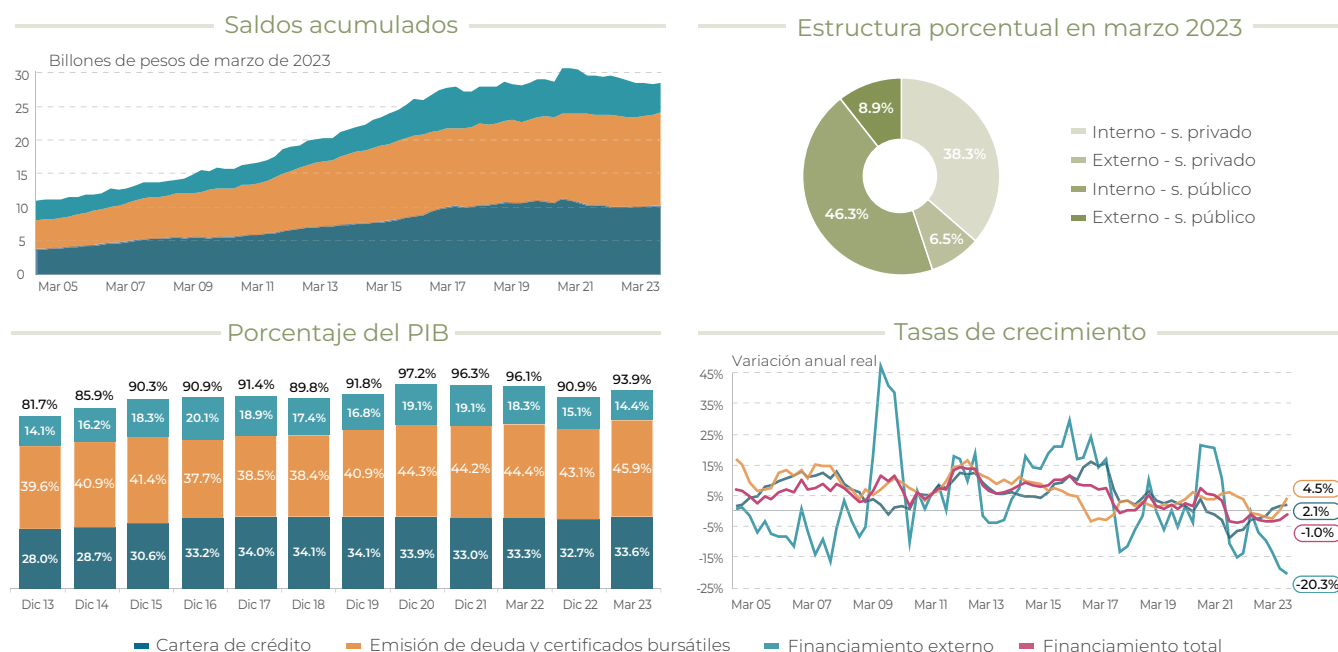
(*) Certificados bursátiles fiduciarios

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 13.9 billones de pesos. A marzo de 2023, el saldo presentó un aumento de 4.5% a tasa anual real y alcanzó 45.9% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento. En marzo de 2023, presentó una variación anual de 2.1% en términos reales. Su saldo llegó a 10.2 billones de pesos y presentó un aumento de 33.3% a 33.6% del PIB entre el primer trimestre de 2022 y el mismo trimestre de 2023.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 4.4 billones de pesos en marzo de 2023, con una disminución anual real de 20.3%. Así, la penetración del financiamiento externo pasó de 18.3% a 14.4% del PIB entre marzo de 2022 y marzo de 2023.

GRÁFICA CINCO Financiamiento



Financiamiento interno

Durante el primer trimestre de 2023, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 24.1 billones de pesos, equivalentes al 79.5% del PIB. Entre marzo de 2022 y marzo de 2023, el financiamiento interno total tuvo un crecimiento real de 3.5%.

CUADRO SEIS Financiamiento interno

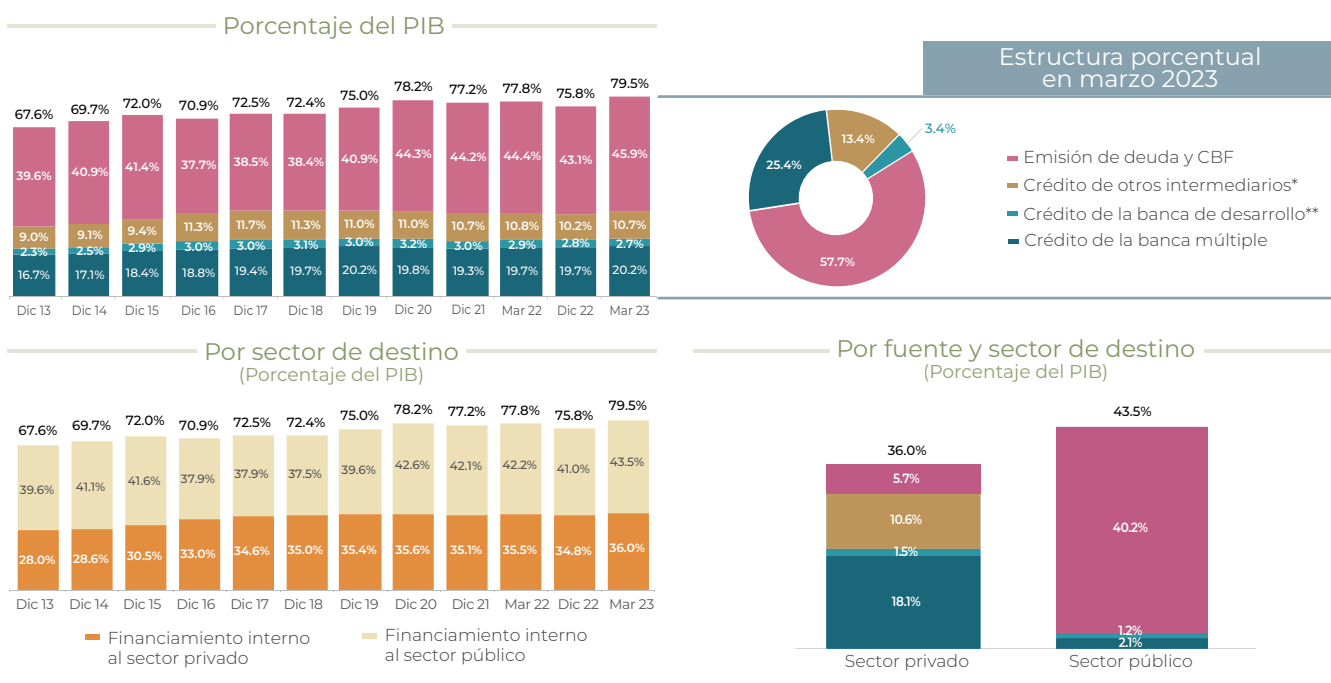
Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Financiamiento interno	24,112,876	100.0%	77.8%	79.5%	-1.9%	3.5%
Al sector privado	10,916,917	45.3%	35.5%	36.0%	-0.8%	2.6%
Emisión de deuda y CBF	1,730,092	7.2%	5.7%	5.7%	9.3%	1.1%
Crédito de la banca múltiple	5,493,520	22.8%	17.4%	18.1%	-0.4%	5.2%
Crédito de la banca de desarrollo*	464,664	1.9%	1.6%	1.5%	-12.5%	-5.3%
Crédito de otros intermediarios**	3,228,640	13.4%	10.7%	10.6%	-4.2%	0.5%
Al sector público	13,195,959	54.7%	42.2%	43.5%	-2.7%	4.3%
Emisión de deuda interna	12,182,509	50.5%	38.7%	40.2%	-2.7%	5.0%
Crédito de la banca múltiple	638,608	2.6%	2.2%	2.1%	-5.7%	-4.2%
Crédito de la banca de desarrollo	367,079	1.5%	1.3%	1.2%	0.2%	-3.7%
Crédito de otros intermediarios**	7,762	0.03%	0.04%	0.03%	56.9%	-26.6%

NOTAS:

(*) 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, financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).

(**) Incluye a la FND.

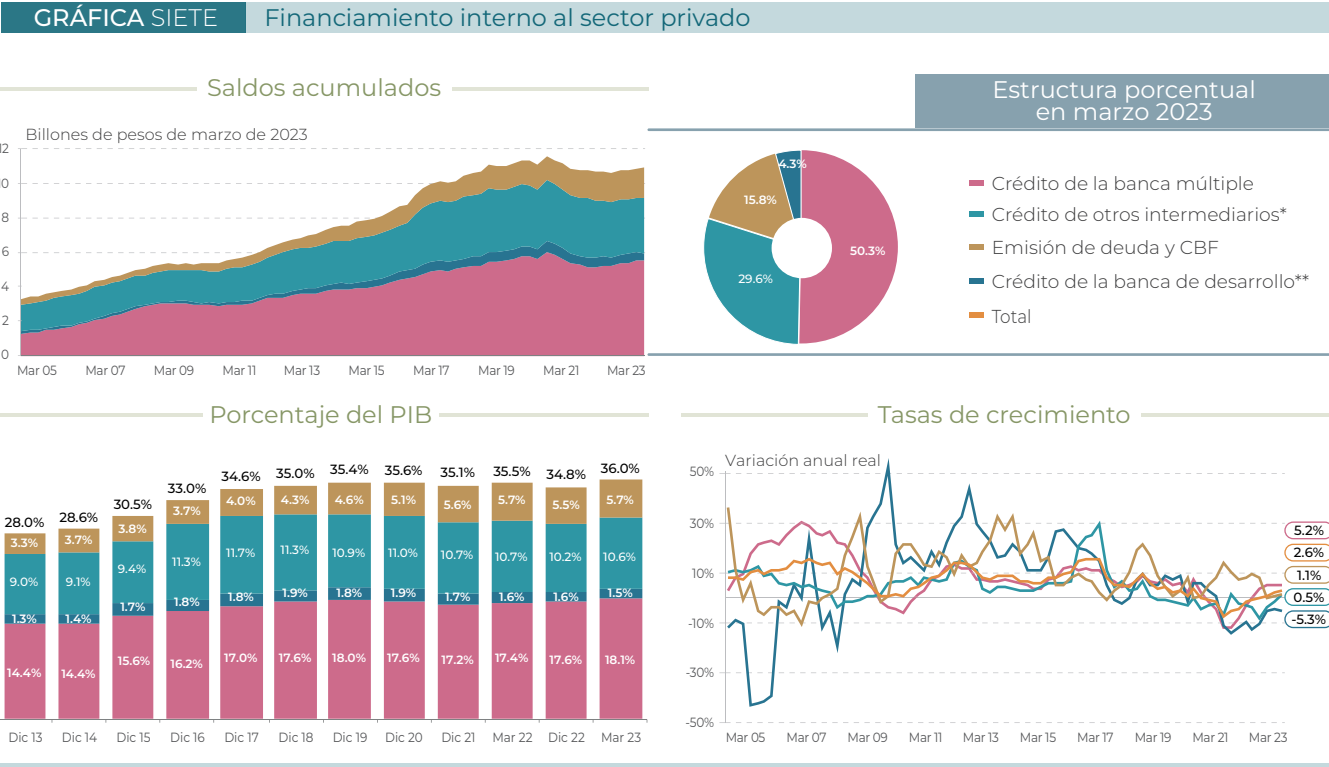
Por fuente, la emisión de deuda y CBF fue el principal medio de financiamiento interno y alcanzó 45.9% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.2% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 10.7% y 2.7% del PIB en marzo de 2023, respectivamente.

Por sector de destino del financiamiento interno, el 45.3% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 10.9 billones de pesos (36.0% del PIB), mientras que el restante 54.7% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 13.2 billones de pesos, equivalentes a 43.5% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un aumento de 2.6% anual en términos reales durante el primer trimestre de 2023, mientras que el financiamiento al sector público presentó una variación real de 4.3% 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 12.2 billones de pesos en marzo de 2023, equivalentes al 40.2% del PIB, y tuvo un crecimiento anual real de 5.0%. 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 primer trimestre de 2023, con lo que alcanzó 3.3% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple disminuyó 4.2% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector se redujo 3.7% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el primer trimestre de 2023, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de 2.6% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 36.0% del PIB.



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).
(**) 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 10.6% del PIB. A marzo de 2023, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 5.2% anual real. El crédito de otros intermediarios incrementó 0.5% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 465 mil millones de pesos, equivalentes al 1.5% del PIB, con una caída de 5.3% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado alcanzó 5.7% del PIB en marzo de 2023, y tuvo una variación de 1.1% 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, 3.6% 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 6.8% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo una caída de 2.0% anual en términos reales.

B.1 Cartera de crédito

En marzo de 2023, la cartera de crédito total registró un aumento anual real de 2.1% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 7.0 billones de pesos, correspondientes a 23.0% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (6.1 billones de pesos, equivalentes a 20.2% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.8 billones de pesos, equivalentes a 2.7% del PIB).

CUADRO SIETE Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Cartera de crédito	10,200,274	100.0%	33.3%	33.6%	-2.6%	2.1%
Instituciones bancarias	6,963,871	68.3%	22.6%	23.0%	-1.9%	3.0%
Banca múltiple	6,132,129	60.1%	19.7%	20.2%	-1.0%	4.1%
Banca de desarrollo	814,610	8.0%	2.8%	2.7%	-7.3%	-3.5%
FND	17,132	0.2%	0.1%	0.1%	-10.7%	-39.1%
Intermediarios no bancarios regulados*	474,328	4.7%	1.5%	1.6%	-1.0%	8.9%
Socaps	137,165	1.3%	0.4%	0.5%	3.5%	6.6%
Sofipos	41,267	0.4%	0.1%	0.1%	0.9%	57.1%
Sofom ER	241,560	2.4%	0.7%	0.8%	-2.5%	7.5%
Uniones de crédito	47,349	0.5%	0.2%	0.2%	-4.5%	-4.5%
Almacenes generales	6,987	0.07%	0.0%	0.0%	-9.3%	9.7%
Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**	525,402	5.2%	1.6%	1.7%	-12.9%	8.9%
Organismos y entidades de fomento	2,236,672	21.9%	7.7%	7.4%	-2.6%	-3.0%
Infonavit***	1,717,962	16.8%	6.0%	5.7%	-3.0%	-4.7%
Fovissste***	480,085	4.7%	1.6%	1.6%	-2.2%	1.9%
Infonacot	38,626	0.4%	0.1%	0.1%	13.6%	21.0%

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).

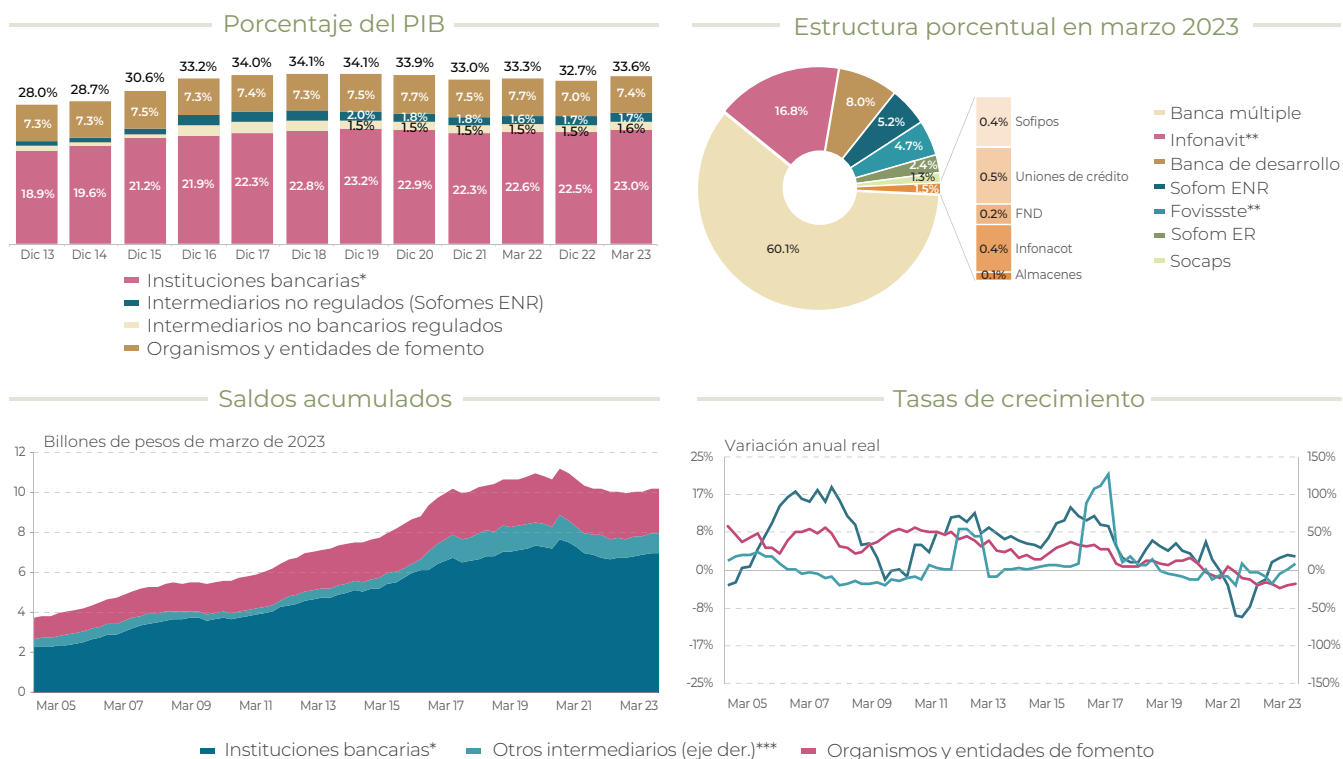
(**) Incluye la cartera comercial, vivienda y de consumo de las Sofom ENR que envían información a CONDUSEF.

(***) 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 7.4% del PIB en marzo de 2023. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de -3.0% anual real en el primer trimestre de 2023. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 5.7% del PIB (1.7 billones de pesos), y tuvo una disminución de 4.7% 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 8.9% entre marzo de 2022 y el mismo mes de 2023. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 242 mil millones de pesos, equivalentes al 0.8% del PIB. En el primer trimestre de 2023, la cartera de estas últimas aumentó 7.5% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó un incremento anual real de 8.9% en este mismo periodo, y llegó a 1.7% del PIB.

GRÁFICA OCHO Cartera de crédito por tipo de intermediario



NOTAS:

(*) Incluye información consolidada de las Sofomes ER y 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

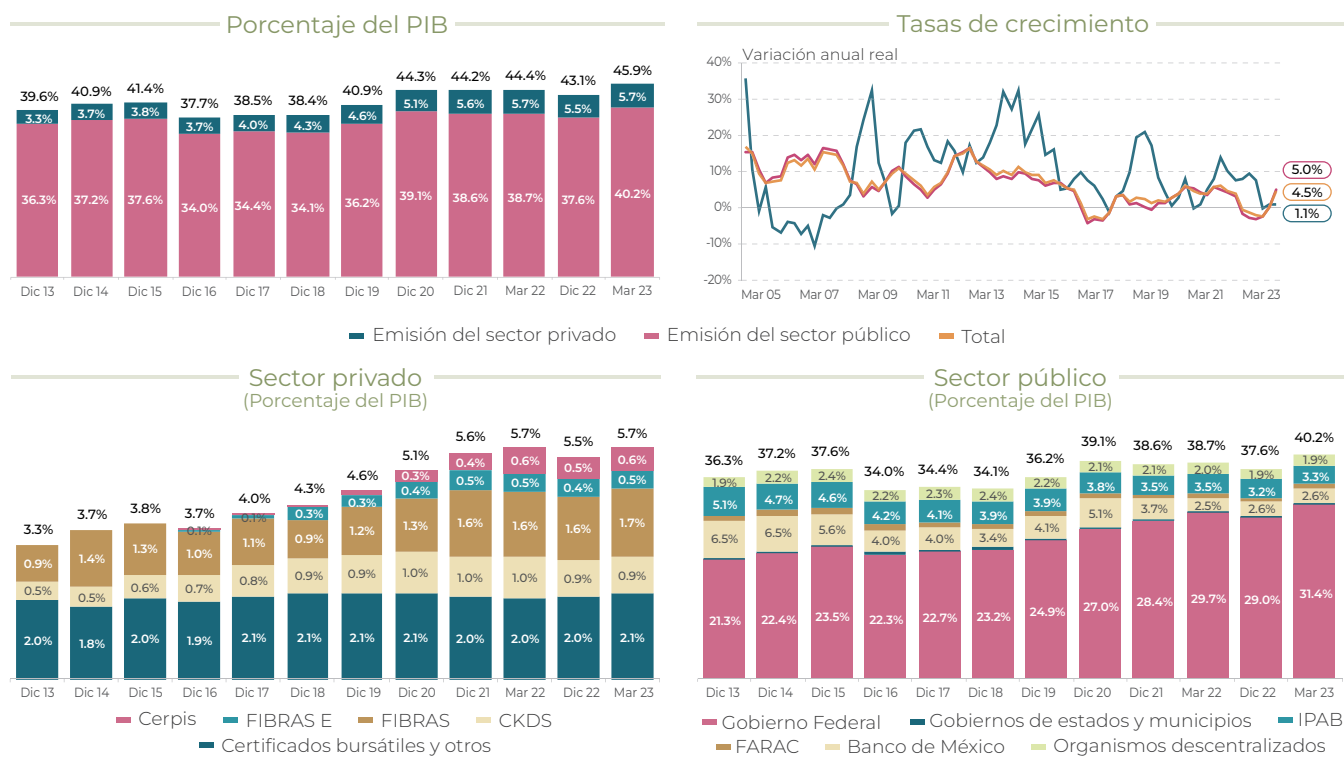
De marzo de 2022 a marzo de 2023, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 4.5%, que se explica principalmente por el aumento de 5.0% anual real en el saldo de los valores emitidos por el sector público, que constituye el 87.6% 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 1.1% anual real. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 13.9 billones de pesos, equivalente a 45.9% del PIB en marzo de 2023.

El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.7 billones de pesos en marzo de 2023 y alcanzó 5.7% del PIB. Para dichos valores del sector privado, el saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se incrementó 6.8% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF disminuyó 2.0%. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.1% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.6% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta marzo de 2023, ya que en conjunto fueron equivalentes a 2.6% del PIB.

CUADRO OCHO Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Emisión de deuda interna y CBF	13,912,602	100.0%	44.4%	45.9%	-1.3%	4.5%
Valores emitidos por el sector privado	1,730,092	12.4%	5.7%	5.7%	9.3%	1.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	638,090	4.6%	2.0%	2.1%	-4.7%	6.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,092,003	7.8%	3.7%	3.6%	18.8%	-2.0%
CKDS	277,880	2.0%	1.0%	0.9%	-3.3%	-7.4%
FIBRAS	502,512	3.6%	1.6%	1.7%	13.4%	4.2%
CERPIS	168,391	1.2%	0.6%	0.6%	148.7%	-11.8%
FIBRA E	143,219	1.0%	0.5%	0.5%	12.2%	1.8%
Valores emitidos por el sector público	12,182,509	87.6%	38.7%	40.2%	-2.7%	5.0%
Gobierno Federal	9,511,895	68.4%	29.7%	31.4%	7.2%	6.9%
Gobiernos de estados y municipios	76,230	0.5%	0.3%	0.3%	-6.3%	1.7%
Banco de México	796,747	5.7%	2.5%	2.6%	-51.1%	7.1%
FARAC	210,186	1.5%	0.8%	0.7%	-3.5%	-8.1%
IPAB	1,011,197	7.3%	3.5%	3.3%	-7.2%	-4.4%
Organismos descentralizados	576,256	4.1%	2.0%	1.9%	-7.6%	-3.6%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al primer trimestre de 2023 fue de 12.2 billones de pesos, equivalentes a 40.2% 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 9.5 billones de pesos, equivalentes a 31.4% del PIB en marzo de 2023. El saldo de estos títulos presentó un incremento de 6.9% 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 1.7%, 7.1%, -4.4% y -3.6%, respectivamente.

GRÁFICA NUEVE Emisión de deuda interna


B.3 Financiamiento externo

Al primer trimestre de 2023, el saldo del financiamiento externo fue de 4.4 billones de pesos, y presentó una caída anual real de 20.3%. Por lo anterior, su saldo llegó a 14.4% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (2.9 billones, equivalentes al 9.6% 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 1.5 billones de pesos, equivalentes al 4.8% del PIB.

CUADRO NUEVE Financiamiento externo

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Financiamiento externo	4,370,309	100.0%	18.3%	14.4%	-7.1%	-20.3%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,902,673	66.4%	12.3%	9.6%	-6.3%	-20.9%
Sector privado	1,316,275	30.1%	6.0%	4.3%	-8.1%	-26.8%
Sector público*	1,586,397	36.3%	6.3%	5.2%	-4.5%	-15.4%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,467,636	33.6%	6.0%	4.8%	-8.5%	-19.0%
Sector privado	523,439	12.0%	2.3%	1.7%	-4.5%	-23.1%
Sector público	944,197	21.6%	3.8%	3.1%	-10.8%	-16.5%
Financiamiento externo	4,370,309	100.0%	18.3%	14.4%	-7.1%	-20.3%
Otorgado al sector privado	1,839,714	42.1%	8.3%	6.1%	-7.1%	-25.7%
Otorgado al sector público	2,530,594	57.9%	10.0%	8.3%	-7.0%	-15.8%

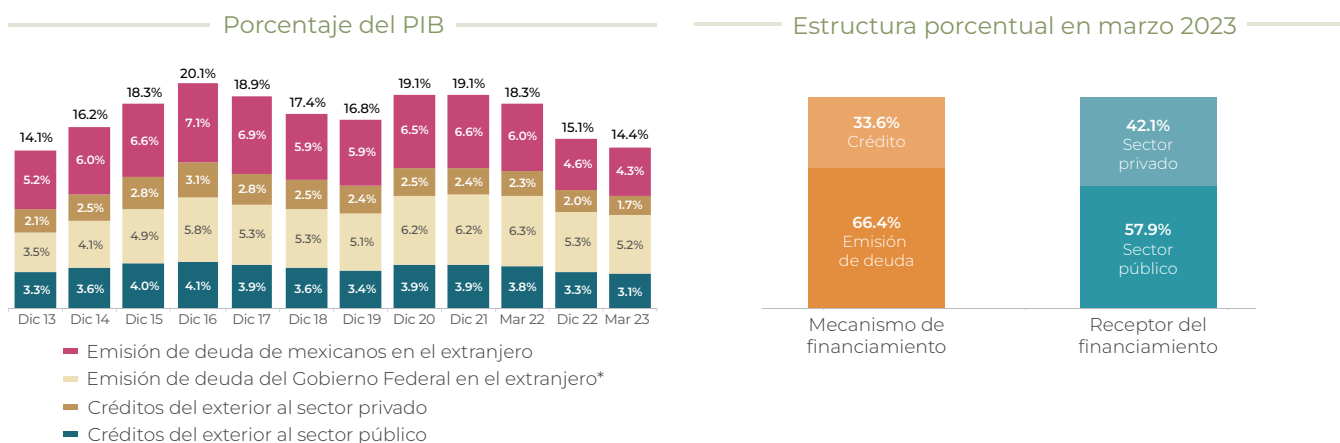
NOTAS:

(*) 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 6.1% del PIB en el primer caso y al 8.3% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una disminución de 25.7% anual, mientras que para el sector público la caída fue de 15.8% anual en el primer 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 1.3 billones de pesos (4.3% 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 1.6 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 0.9 billones de pesos (5.2% y 3.1% 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).

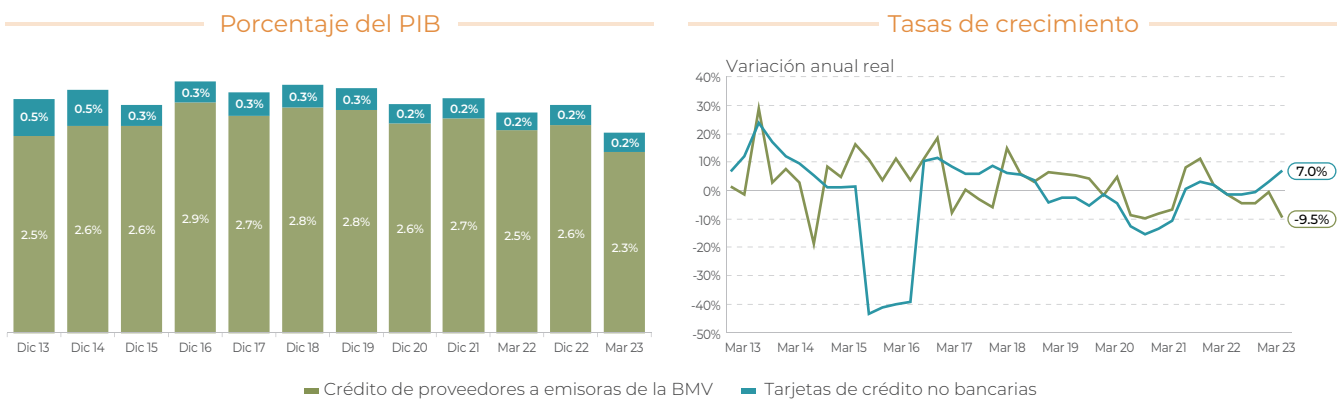
En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias fue de 72 mil millones de pesos en marzo de 2023, con un aumento real de 7.0% entre el primer trimestre de 2022 y el mismo trimestre de 2023. Dicho saldo fue equivalente a 0.2% del PIB en ese periodo.

Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores disminuyó en marzo de 2023, registrando una variación de -9.5% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 690 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.3% del PIB en marzo de 2023.

CUADRO DIEZ Otras fuentes de fondeo

Concepto	Saldo (Marzo de 2023)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Mar 22	Mar 23	Mar 22 Mar 21	Mar 23 Mar 22
Cartera de tarjetas de crédito no bancarias	71,809	0.2%	0.2%	-1.3%	7.0%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	689,741	2.5%	2.3%	-1.4%	-9.5%

GRÁFICA ONCE Otras fuentes de fondeo



ANEXO A AHORRO FINANCIERO

Componentes (Cifras a marzo de 2023)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2023 / Mar 2022
A. 1. Captación de intermediarios	10,623,668	38.2%	35.0%	1.1%
Bancos e intermediarios no bancarios	8,240,800	29.6%	27.2%	1.0%
Banca múltiple	6,864,934	24.7%	22.6%	-0.9%
Banca de desarrollo	1,121,267	4.0%	3.7%	14.1%
Socaps	190,956	0.7%	0.6%	1.0%
Sofipos	27,650	0.1%	0.1%	4.8%
Uniones de crédito	35,993	0.1%	0.1%	2.8%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	443,834	1.6%	1.5%	-15.2%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,939,034	7.0%	6.4%	6.5%
Infonavit	1,708,961	6.1%	5.6%	7.1%
Fovissste	230,074	0.8%	0.8%	1.7%
A. 2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	11,065,030	39.8%	36.5%	3.9%
Inversionistas institucionales	7,425,410	26.7%	24.5%	3.6%
Fondos de inversión	2,237,240	8.0%	7.4%	11.5%
Valores gubernamentales	1,790,867	6.4%	5.9%	6.2%
Valores bancarios	333,991	1.2%	1.1%	46.6%
Valores privados	81,354	0.3%	0.3%	11.2%
Valores extranjeros	31,029	0.1%	0.1%	54.8%
Aseguradoras	955,442	3.4%	3.1%	3.1%
Valores gubernamentales	802,185	2.9%	2.6%	3.7%
Valores bancarios	77,138	0.3%	0.3%	-1.5%
Valores privados	62,956	0.2%	0.2%	-4.7%
Valores extranjeros	13,163	0.05%	0.04%	47.8%
Fondos de retiro	193,361	0.7%	0.6%	5.7%
IMSS	86,676	0.3%	0.3%	13.5%
ISSSTE	106,684	0.4%	0.4%	0.1%
Siefores	4,039,367	14.5%	13.3%	-0.3%
Valores gubernamentales	2,790,119	10.0%	9.2%	-1.3%
Valores bancarios	137,910	0.5%	0.5%	-2.8%
Valores privados	913,549	3.3%	3.0%	6.7%
Valores extranjeros	197,788	0.7%	0.7%	-13.0%
Inversionistas particulares	3,639,620	13.1%	12.0%	4.6%
Posición propia de casas de bolsa	21,521	0.1%	0.1%	-7.2%
Valores gubernamentales	19,454	0.1%	0.1%	-11.6%
Valores bancarios	1,412	0.005%	0.005%	196.9%
Valores privados	601	0.002%	0.002%	-13.5%
Valores extranjeros	54	0.0002%	0.0002%	87.5%
Tesorerías relevantes	1,189,035	4.3%	3.9%	7.5%
Valores gubernamentales	975,906	3.5%	3.2%	5.6%
Valores bancarios	135,805	0.5%	0.4%	7.6%
Valores privados	68,174	0.2%	0.2%	53.9%
Valores extranjeros	9,150	0.03%	0.03%	-17.0%
Empresas y particulares	2,429,065	8.7%	8.0%	3.4%
Valores gubernamentales	1,853,626	6.7%	6.1%	9.0%
Valores privados	546,284	2.0%	1.8%	-13.8%
Valores extranjeros	29,154	0.1%	0.1%	82.7%
A. 3. Ahorro externo	6,138,067	22.1%	20.2%	-16.3%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,767,758	6.4%	5.8%	-4.6%
Valores gubernamentales	1,624,379	5.8%	5.4%	-5.3%
Valores privados	143,379	0.5%	0.5%	3.1%
Ahorro externo que financia al sector público	2,530,594	9.1%	8.3%	-15.8%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,586,397	5.7%	5.2%	-15.4%
En manos de sociedades de inversión	2,114	0.0%	0.0%	6.6%
En manos de Siefores	56,474	0.2%	0.2%	7.5%
En manos de aseguradoras	383	0.001%	0.001%	-24.9%
En manos de casas de bolsa	-	-	-	-
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,527,426	5.5%	5.0%	-16.1%
Créditos otorgados en el extranjero	944,197	3.4%	3.1%	-16.5%
Ahorro externo que financia al sector privado	1,839,714	6.6%	6.1%	-25.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,316,275	4.7%	4.3%	-26.8%
Créditos otorgados en el extranjero	523,439	1.9%	1.7%	-23.1%
Ahorro financiero interno (A. 1 + A. 2)	21,688,699	77.9%	71.5%	2.5%
Ahorro financiero total (A. 1 + A. 2 + A. 3)	27,826,765	100%	91.7%	-2.3%

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

ANEXO B FINANCIAMIENTO

Componentes (Cifras a marzo de 2023)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2023 / Mar 2022
B. 1. Cartera de crédito	10,200,274	35.8%	33.6%	2.1%
Banca múltiple	6,132,129	21.5%	20.2%	4.1%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	5,493,520	19.3%	18.1%	5.2%
Consumo	1,256,154	4.4%	4.1%	10.5%
Vivienda	1,243,510	4.4%	4.1%	4.1%
Comercial	2,993,857	10.5%	9.9%	3.5%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	638,608	2.2%	2.1%	-4.2%
Gobierno Federal (GF)	58,413	0.2%	0.2%	-2.8%
Estados y Municipios (EyM)	314,787	1.1%	1.0%	-6.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	265,408	0.9%	0.9%	-1.8%
Banca de desarrollo	814,610	2.9%	2.7%	-3.5%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	447,531	1.6%	1.5%	-3.3%
Consumo	38,532	0.1%	0.1%	-8.1%
Vivienda	9,951	0.03%	0.03%	-9.6%
Comercial	399,048	1.4%	1.3%	-2.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	367,079	1.3%	1.2%	-3.7%
Gobierno Federal (GF)	71,130	0.2%	0.2%	-11.5%
Estados y Municipios (EyM)	250,282	0.9%	0.8%	-4.7%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	45,666	0.2%	0.2%	19.9%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	17,132	0.1%	0.1%	-39.1%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	6,987	0.02%	0.02%	9.7%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	137,165	0.5%	0.5%	6.6%
Consumo	97,984	0.3%	0.3%	7.0%
Vivienda	12,990	0.05%	0.04%	8.1%
Comercial	26,190	0.1%	0.1%	4.8%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	41,267	0.1%	0.1%	57.1%
Consumo	25,221	0.1%	0.1%	116.6%
Vivienda	86	0.0003%	0.0003%	-33.2%
Comercial	15,959	0.1%	0.1%	10.1%
Sofomes ER	241,560	0.8%	0.8%	7.5%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	233,798	0.8%	0.8%	9.2%
Consumo	81,209	0.3%	0.3%	0.0%
Vivienda	1,881	0.01%	0.01%	-17.5%
Comercial	150,708	0.5%	0.5%	15.4%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	7,762	0.03%	0.03%	-26.6%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	47,349	0.2%	0.2%	-4.5%
Sofomes ENR	525,402	1.8%	1.7%	8.9%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	525,402	1.8%	1.7%	8.9%
Consumo	42,044	0.1%	0.1%	3.1%
Vivienda	5,588	0.02%	0.02%	-14.0%
Comercial	477,770	1.7%	1.6%	9.8%
Infonavit (**)	1,717,962	6.0%	5.7%	-4.7%
Fovissste (**)	480,085	1.7%	1.6%	1.9%
Infonacot	38,626	0.1%	0.1%	21.0%
B. 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	13,912,602	48.8%	45.9%	4.5%
Valores emitidos por el sector privado	1,730,092	6.1%	5.7%	1.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	638,090	2.2%	2.1%	6.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,092,003	3.8%	3.6%	-2.0%
CKDs	277,880	1.0%	0.9%	-7.4%
Fibras	502,512	1.8%	1.7%	4.2%
Cerpis	168,391	0.6%	0.6%	-11.8%
Fibras E	143,219	0.5%	0.5%	1.8%
Valores emitidos por el sector público	12,182,509	42.8%	40.2%	5.0%
Gobierno Federal	9,511,895	33.4%	31.4%	6.9%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	796,747	2.8%	2.6%	7.1%
Organismos descentralizados	576,256	2.0%	1.9%	-3.6%
FARAC	210,186	0.7%	0.7%	-8.1%
IPAB	1,011,197	3.6%	3.3%	-4.4%
Deuda de Estados y Municipios	76,230	0.3%	0.3%	1.7
B. 3. Financiamiento externo	4,370,309	15.3%	14.4%	-20.3%
Financiamiento externo al sector privado	1,839,714	6.5%	6.1%	-25.7%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,316,275	4.6%	4.3%	-26.8%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	523,439	1.8%	1.7%	-23.1%
Financiamiento externo al sector público	2,530,594	8.9%	8.3%	-15.8%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,586,397	5.6%	5.2%	-15.4%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	944,197	3.3%	3.1%	-16.5%
Financiamiento interno (B. 1 + B. 2)	24,112,876	84.7%	79.5%	3.5%
Financiamiento interno al sector privado	10,916,917	38.3%	36.0%	2.6%
Financiamiento interno al sector público	13,195,959	46.3%	43.5%	4.3%
Financiamiento total (B. 1 + B. 2 + B. 3)	28,483,184	100%	93.9%	-1.0%
Financiamiento total al sector privado	12,756,631	44.8%	42.1%	-2.7%
Financiamiento total al sector público	15,726,553	55.2%	51.8%	0.4%

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 y bases de
Ahorro Financiero y Financiamiento en México
elaborados por la CNBV.



**GOBIERNO DE
MÉXICO**

HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

