AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

Marzo 2019

GOBIERNO DE MÉXICO
HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
CNBV
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de la Dirección General de Estudios Económicos (DGEE), 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 2019. 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.

ESTUDIOS ECONÓMICOS

estudioseconomicos@cnbv.gob.mx

CONTENIDO

4 Resumen ejecutivo

6 Introducción

7 A. Ahorro financiero

13 B. Financiamiento

21 Otras fuentes de fondeo

22 Anexo A: Ahorro financiero

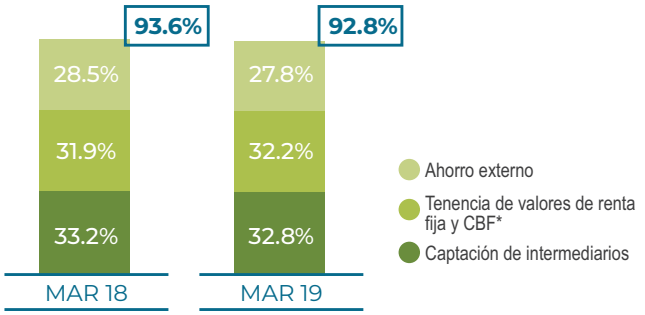
23 Anexo B: Financiamiento

24 Anexo C: Abreviaturas y siglas

AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero total** presentó una variación anual real de 1.3% y llegó a 92.8% del PIB en el primer trimestre de 2019.
- El **ahorro financiero interno** tuvo un crecimiento real de 2.1% a tasa anual y representó 65.0% del PIB en marzo de 2019.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un crecimiento anual real de 1.2% en marzo de 2019, y su saldo llegó a 32.8% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple recibieron la mayoría de los recursos captados (20.6% del PIB), seguidas por el Infonavit (4.7% del PIB) y la banca de desarrollo (3.5% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios aumentó 3.0% anual real y su participación llegó a 32.2% del PIB al 1T-2019.
- Las Siefores, empresas y particulares, y fondos de inversión mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, con saldos equivalentes al 11.7%, 7.1% y 6.8% del PIB, respectivamente, al 1T-2019.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de -0.4% y representó 27.8% del PIB en marzo de 2019.
- Al 1T-2019, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 18.8% y 9.0% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (9.8% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (11.5% del PIB) y créditos del exterior (6.6% del PIB).

AHORRO FINANCIERO TOTAL (Porcentaje del PIB)

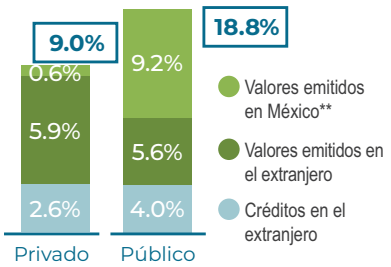


AHORRO FINANCIERO INTERNO (Porcentaje del PIB, Marzo 2019)

Captación de intermediarios

Tenencia de valores de renta fija y CBF

AHORRO FINANCIERO EXTERNO (Porcentaje del PIB, Marzo 2019)

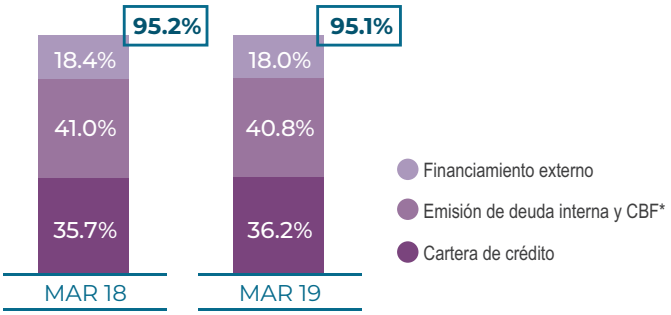


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.
(**) Valores de renta fija en manos de no residentes.

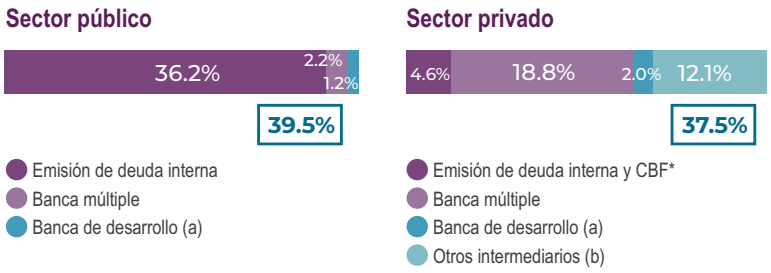
FINANCIAMIENTO

- El **financiamiento total** mostró una tasa de crecimiento anual real de 2.1% y fue equivalente a 95.1% del PIB en marzo de 2019.
- El **financiamiento interno** tuvo una variación anual real de 2.6% y representó 77.0% del PIB en el primer trimestre de 2019.
- La cartera de crédito total creció a una tasa anual real de 3.6%, con lo que su participación llegó a 36.2% del PIB al 1T-2019.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) creció 1.6% anual real en marzo de 2019 y llegó a 40.8% del PIB, del cual el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo equivalente a 24.7% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 37.5% del PIB al 1T-2019, con un aumento anual real de 4.4%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (18.8% del PIB al 1T-2019), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 12.1% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo representó 36.2% del PIB al 1T-2019, con un incremento de 1.3% anual real.
- Al primer trimestre de 2019, el **financiamiento externo** (al sector privado y al sector público) llegó a 18.0% del PIB, con una variación anual real de 0.2%.
- Entre marzo de 2018 y marzo de 2019, el fondeo externo al sector privado disminuyó -3.6% anual real y su saldo llegó a 8.5% del PIB al 1T-2019, mientras que el fondeo externo al sector público aumentó 3.7%, para representar 9.6% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 11.5% del PIB, mientras que los créditos del exterior representaron 6.6% del PIB.

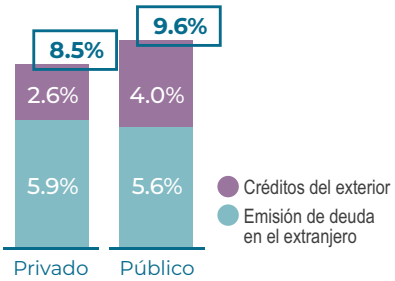
FINANCIAMIENTO TOTAL (Porcentaje del PIB)



FINANCIAMIENTO INTERNO (Porcentaje del PIB, Marzo 2019)



FINANCIAMIENTO EXTERNO (Porcentaje del PIB, Marzo 2019)



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 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 2019. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del 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).[2] Desde la última actualización del documento metodológico, se han realizado algunos cambios en los datos y fuentes de información, que se describen a continuación. Esto responde a modificaciones en las fuentes de información disponibles, cambios en la regulación, actualización de metodologías, entre otros.

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 mediante el Decreto del 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, sociedades financieras comunitarias 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 marzo de 2016.

A partir del reporte de junio de 2017, para el cálculo de los indicadores como porcentaje del PIB, se emplea la serie del PIB base 2013 que publica el INEGI desde el 31 de octubre de 2017. 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 Siefores, 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.

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 financieras 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, https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/informacion-relevante-cnbv
2/ http://www.gob.mx/cnbv/documentos/reportes-de-analisis

AHORRO FINANCIERO

Definición y componentes del ahorro financiero

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el ahorro financiero se definió como el saldo agregado de la captación de los intermediarios financieros autorizados para recibir recursos del público, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de personas físicas y morales (tanto residentes en México como no residentes), y los recursos del exterior que son intermediados a través de entidades del sistema financiero mexicano. Esta definición incluye tanto el ahorro del sector privado (empresas y particulares) como el ahorro del sector público (gobierno federal, gobiernos de estados y municipios, organismos descentralizados, empresas productivas del Estado, y fideicomisos de fomento).

A. AHORRO FINANCIERO

AHORRO FINANCIERO INTERNO		AHORRO FINANCIERO EXTERNO
A.1 Captación	**A.2 Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (b)**	**A.3 Ahorro financiero externo**
Instituciones bancarias ◆ Banca de desarrollo ◆ Banca múltiple ◆ Banco de México (a)	**Inversionistas institucionales** ◆ Aseguradoras ◆ Fondos de inversión ◆ Fondos de retiro (c) ◆ Siefores	**Tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes** ◆ Emitidos en México ◆ Emitidos en el extranjero por emisores mexicanos
Intermediarios no bancarios regulados ◆ Socaps ◆ Sofipos ◆ Uniones de crédito	**Otros inversionistas** ◆ Casas de bolsa ◆ Empresas y particulares ◆ Tesorerías relevantes	**Otorgamiento de créditos a acreditados mexicanos** ◆ Del sector privado ◆ Del sector público
Organismos y entidades de fomento ◆ Infonavit ◆ Fovissste		

NOTAS:
(a) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.
(b) Los CKDS, las Fibras, los Cerpis y las Fibras E son certificados bursátiles fiduciarios.
(c) Aportaciones al IMSS e ISSSTE.

A. Ahorro Financiero

A marzo de 2019, el ahorro financiero llegó a representar 92.8% del PIB, con una variación anual real de 1.3%. Su saldo acumulado fue de 22.3 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 1. **Ahorro Financiero**

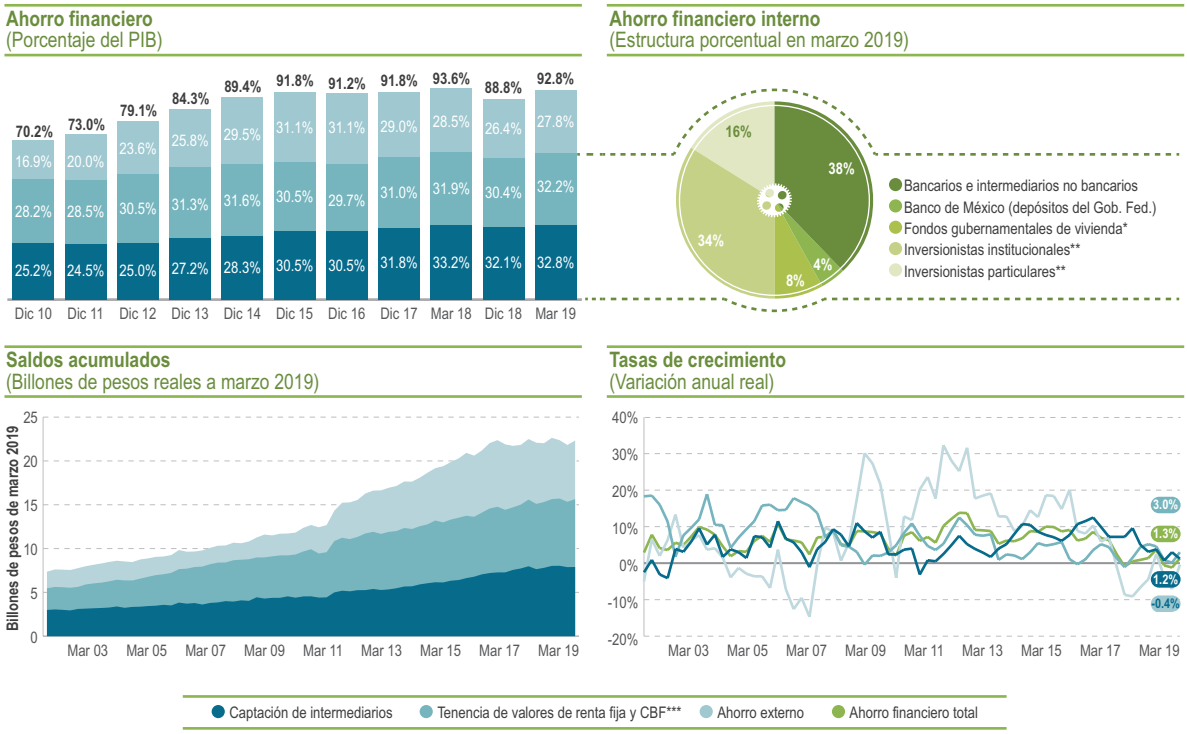
Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Ahorro financiero total	**22,317,571**	**100.0%**	**92.8%**	**93.6%**	**1.3%**	**1.4%**
Captación de intermediarios	7,896,880	35.4%	32.8%	33.2%	1.2%	3.1%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	7,735,468	34.7%	32.2%	31.9%	3.0%	5.2%
Ahorro externo	6,685,223	30.0%	27.8%	28.5%	-0.4%	-4.4%

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 65.0% del PIB y tuvo un crecimiento de 2.1% anual real en el primer trimestre del 2019.

La captación de intermediarios fue equivalente al 32.8% del PIB, con un monto de 7.9 billones de pesos y una tasa de crecimiento anual real de 1.2% en marzo de 2019. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo acumulado de 7.7 billones de pesos y un incremento de 3.0% anual real entre marzo de 2018 y marzo de 2019, representando 32.2% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo una variación anual real de -0.4% al primer trimestre de 2019, y su saldo fue de 6.7 billones de pesos, lo cual representó 27.8% del PIB.

GRÁFICA 1. **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 2019, el saldo de la captación de intermediarios fue de 7.9 billones de pesos y tuvo un crecimiento de 1.2% anual real. En el primer trimestre de 2019, la captación total representó 32.8% del PIB.

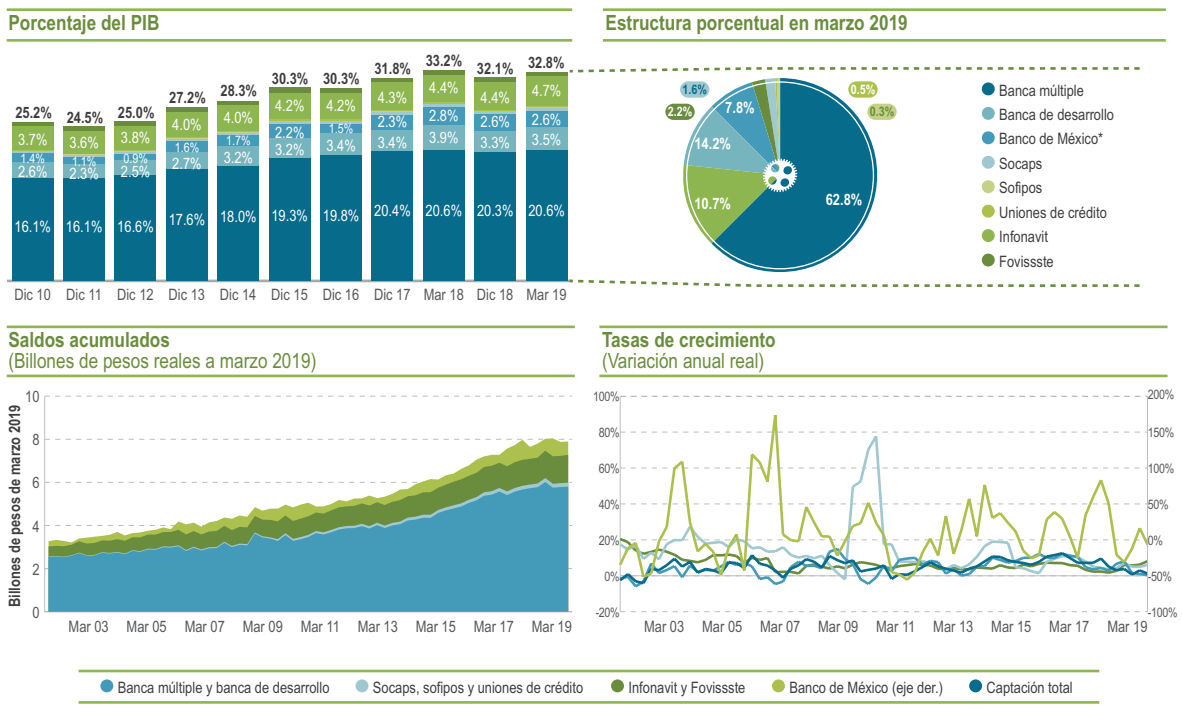
CUADRO 2. **Captación por tipo de intermediario**

Concepto	Saldo (Marzo 2019) Millones de pesos	Saldo (Marzo 2019) Estructura	% del PIB Mar 2019	% del PIB Mar 2018	Tasa de crecimiento (Anual real) Mar 2019 Mar 2018	Tasa de crecimiento (Anual real) Mar 2018 Mar 2017
Captación de intermediarios	**7,896,880**	**100.0%**	**32.8%**	**33.2%**	**1.2%**	**3.1%**
Banca múltiple	4,956,193	62.8%	20.6%	20.6%	2.1%	3.9%
Banca de desarrollo	845,171	10.7%	3.5%	3.9%	-8.5%	24.2%
Socaps	125,316	1.6%	0.5%	0.5%	10.2%	4.9%
Sofipos	21,035	0.3%	0.1%	0.1%	-5.2%	2.3%
Uniones de crédito	36,700	0.5%	0.2%	0.2%	-0.3%	3.1%
Banco de México *	618,315	7.8%	2.6%	2.8%	-5.8%	-20.0%
Infonavit	1,119,971	14.2%	4.7%	4.4%	8.5%	3.3%
Fovissste	174,179	2.2%	0.7%	0.7%	5.6%	-0.5%

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 un crecimiento de 2.1% anual real entre marzo de 2018 y marzo de 2019. La captación de la banca múltiple se mantuvo en 20.6% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 5.0 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo representó 3.5% del PIB y tuvo una variación de -8.5% anual real.

GRÁFICA 2. **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 pasó de 4.4% a 4.7% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real de 8.5%. Por otro lado, la captación del Fovissste se mantuvo en 0.7% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 5.6% anual real.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (Socaps, Sofipos y uniones de crédito) representó el 0.8% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 10.2% anual real en marzo de 2019, y su saldo se mantuvo en 0.5% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las sofipos disminuyeron -5.2% anual real, con un saldo que equivale al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito representaron nuevamente 0.2% del PIB a marzo de 2019, y tuvieron una variación de -0.3% anual real.

Los depósitos en el Banco de México pasaron de 2.8% a 2.6% del PIB entre marzo de 2018 y marzo de 2019, registrando una reducción de -5.8% anual real.

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

De marzo de 2018 a marzo de 2019, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó 3.0% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 7.7 billones de pesos al primer trimestre de 2019 y su participación en el PIB pasó de 31.9% a 32.2% en dicho periodo.

CUADRO 3. **Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios por tipo de inversionista**

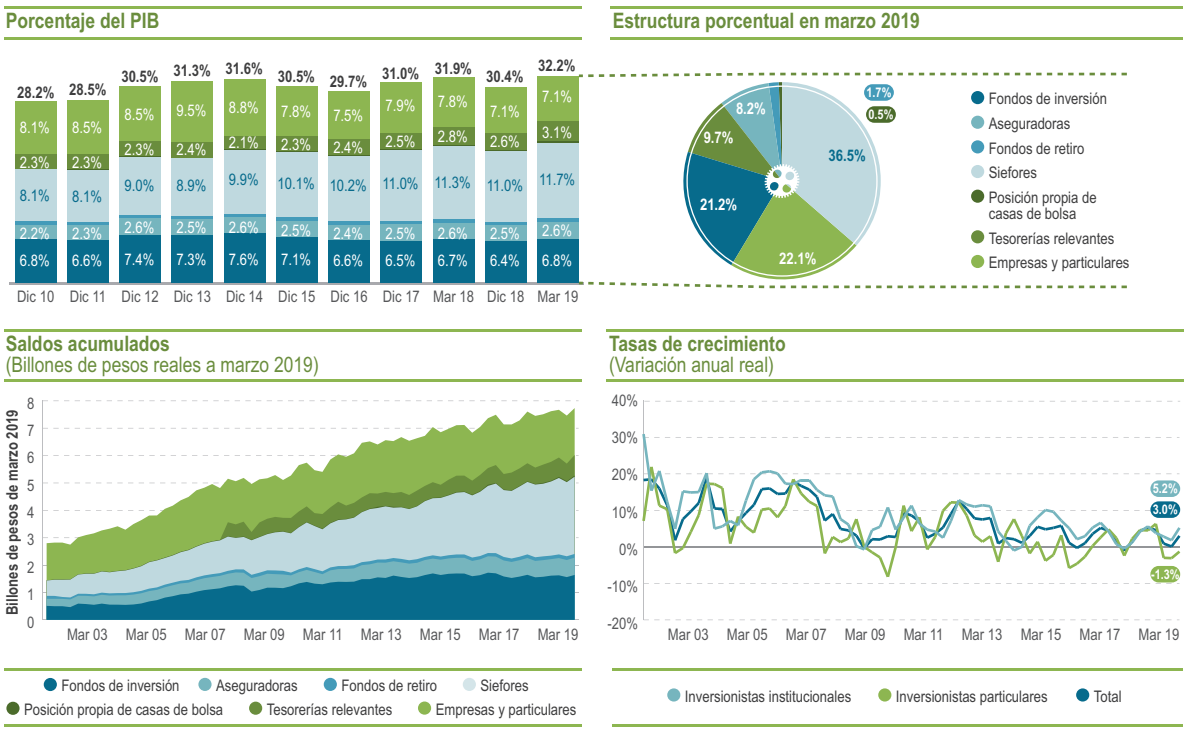
Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**7,735,468**	**100.0%**	**32.2%**	**31.9%**	**3.0%**	**5.2%**
Inversionistas institucionales	5,231,356	67.6%	21.8%	21.1%	5.2%	5.6%
Aseguradoras	633,396	8.2%	2.6%	2.6%	4.2%	3.9%
Fondos de inversión	1,641,630	21.2%	6.8%	6.7%	4.3%	2.8%
Fondos de retiro	133,409	1.7%	0.6%	0.6%	-3.5%	9.8%
Siefores	2,822,921	36.5%	11.7%	11.3%	6.5%	7.4%
Inversionistas particulares	2,504,112	32.4%	10.4%	10.8%	-1.3%	4.5%
Casas de bolsa (posición propia)	39,189	0.5%	0.2%	0.1%	21.3%	61.6%
Empresas y particulares	1,712,621	22.1%	7.1%	7.8%	-6.9%	4.7%
Tesorerías relevantes	752,302	9.7%	3.1%	2.8%	12.8%	2.3%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 67.6% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 5.2 billones de pesos, pasó de 21.1% a 21.8% del PIB entre marzo de 2018 y marzo de 2019 y tuvo un crecimiento de 5.2% anual real. En particular, las carteras de las Siefores, los fondos de inversión y las aseguradoras crecieron a tasas anuales reales de 6.5%, 4.3% y 4.2%, respectivamente. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de los fondos de retiro disminuyó -3.5% anual real durante marzo de 2019.

Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 2.5 billones de pesos y se redujo a una tasa anual real de -1.3% en el primer trimestre de 2019, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas pasó de 10.8% a 10.4% del PIB. El componente más relevante de ese rubro, que son las empresas y particulares, tuvo una participación de 7.1% del PIB en marzo de 2019 y tuvo una disminución de -6.9% anual real.

GRÁFICA 3. **Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios**



A.3. Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a marzo de 2019 fue de 6.7 billones de pesos, con una variación anual real de -0.4%. Al primer trimestre de 2019, el ahorro externo representó 27.8% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Ahorro externo	**6,685,223**	**100.0%**	**27.8%**	**28.5%**	**-0.4%**	**-4.4%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	5,106,491	76.4%	21.2%	22.0%	-1.5%	-4.6%
Emitidos en México	2,347,651	35.1%	9.8%	10.1%	-1.4%	-8.6%
Del sector público	2,215,301	33.1%	9.2%	9.5%	-1.2%	-9.0%
Del sector privado	132,349	2.0%	0.6%	0.6%	-4.4%	-2.4%
Emitidos en el extranjero	2,758,840	41.3%	11.5%	11.9%	-1.5%	-0.8%
Del sector público	1,339,253	20.0%	5.6%	5.5%	3.0%	0.0%
Del sector privado	1,419,587	21.2%	5.9%	6.4%	-5.4%	-1.4%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,578,732	23.6%	6.6%	6.5%	3.3%	-3.7%
Al sector público	963,990	14.4%	4.0%	3.9%	4.8%	0.2%
Al sector privado	614,742	9.2%	2.6%	2.6%	1.0%	-9.0%
Ahorro externo	**6,685,223**	**100.0%**	**27.8%**	**28.5%**	**-0.4%**	**-4.4%**
Recursos del exterior al sector público*	4,518,544	67.6%	18.8%	19.0%	1.2%	-4.7%
Recursos del exterior al sector privado*	2,166,679	32.4%	9.0%	9.6%	-3.6%	-3.7%

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

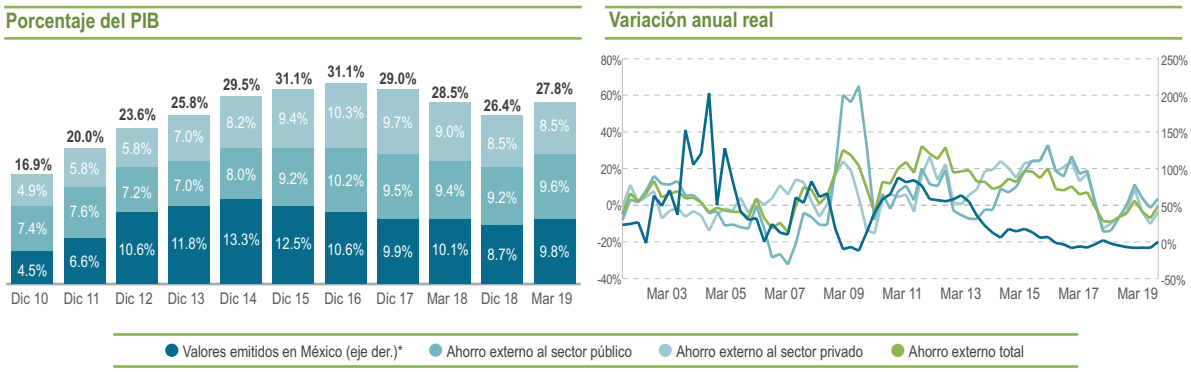
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 5.1 billones de pesos y fue equivalente al 21.2% del PIB. Aproximadamente la mitad de esta tenencia de valores en manos de no residentes estuvo formada por instrumentos de renta fija emitidos en México, que representaron el 9.8% del PIB y tuvieron una reducción de -1.4% anual real entre marzo de 2018 y el mismo mes de 2019. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que representa el 9.2% del PIB, tuvo una variación anual real de -1.2%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado, equivalentes al 0.6% del PIB, disminuyó -4.4% 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 2.8 billones de pesos, equivalentes a 11.5% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos registró una variación anual real de -1.5% en marzo de 2019. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 5.6% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 5.9% del PIB en el primer trimestre de 2019.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 6.6% del PIB en marzo de 2019, y presentó un incremento en el saldo de 3.3% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público representaron 4.0% del PIB y crecieron 4.8% en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 2.6% del PIB y tuvieron un incremento de 1.0% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 4.5 billones de pesos (18.8% del PIB), con un crecimiento de 1.2% anual real en marzo de 2019. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.2 billones de pesos (9.0% del PIB) y mostraron una variación anual real de -3.6%.

GRÁFICA 4. **Ahorro externo**



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

FINANCIAMIENTO

Definición y componentes del financiamiento

El financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público, la deuda en circulación en el mercado de valores nacional, 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.

B. FINANCIAMIENTO

FINANCIAMIENTO INTERNO

B.1 Cartera de crédito

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 certiificados bursátiles fiduciarios

Sector privado
- Certificados bursátiles y otros títulos
- Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)
  - CKDS
  - FIBRAS
  - CERPIS
  - FIBRA E

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

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 22.9 billones de pesos, equivalente a 95.1% del PIB en marzo de 2019. El financiamiento total registró un crecimiento de 2.1% anual real al primer trimestre de 2019.

CUADRO 5. **Financiamiento**

Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Financiamiento	**22,857,001**	**100.0%**	**95.1%**	**95.2%**	**2.1%**	**2.5%**
Cartera de crédito	8,711,054	38.1%	36.2%	35.7%	3.6%	4.4%
Emisión de deuda interna y CBF*	9,808,375	42.9%	40.8%	41.0%	1.6%	2.8%
Financiamiento externo	4,337,572	19.0%	18.0%	18.4%	0.2%	-1.8%

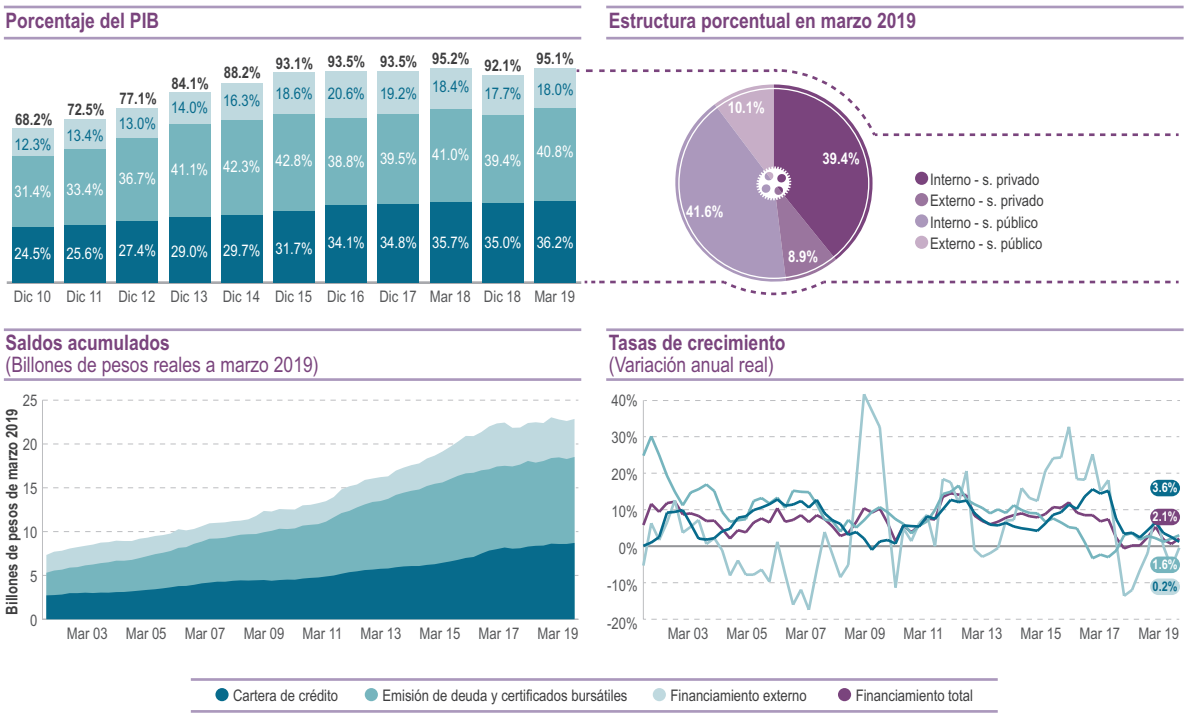
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 9.8 billones de pesos. A marzo de 2019, creció a una tasa anual real de 1.6% y representó 40.8% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento y mantiene la tendencia al alza, pues en marzo de 2019 creció 3.6% en términos reales, en su comparación anual. Como resultado, su saldo llegó a 8.7 billones de pesos, lo que representó un incremento en su comparación con el PIB de 35.7% a 36.2% entre el primer trimestre de 2018 y el mismo trimestre de 2019.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 4.3 billones de pesos en marzo de 2019, con una variación anual real de 0.2%. Así, la participación del financiamiento externo pasó de 18.4% a 18.0% del PIB entre marzo de 2018 y marzo de 2019.

GRÁFICA 5. **Financiamiento**



Financiamiento interno

Durante el primer trimestre de 2019, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 18.5 billones de pesos, equivalentes al 77.0% del PIB, mayor al 76.8% registrado un año antes. Entre marzo de 2018 y marzo de 2019, el financiamiento interno total creció a una tasa de 2.6% anual real, y estuvo impulsado principalmente por el financiamiento al sector privado.

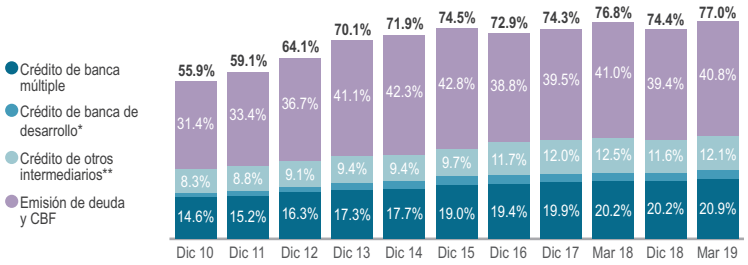
CUADRO 6. Financiamiento interno

Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Financiamiento interno	**18,519,429**	**100.0%**	**77.0%**	**76.8%**	**2.6%**	**3.6%**
Al sector privado	9,014,166	48.7%	37.5%	36.7%	4.4%	6.9%
Emisión de deuda y certificados bursátiles fiduciarios	1,112,433	6.0%	4.6%	4.5%	4.2%	19.3%
Crédito de la banca múltiple	4,511,342	24.4%	18.8%	17.8%	7.5%	6.4%
Crédito de la banca de desarrollo*	480,520	2.6%	2.0%	1.9%	9.0%	7.1%
Crédito de otros intermediarios **	2,909,870	15.7%	12.1%	12.5%	-0.8%	3.7%
Al sector público	9,505,264	51.3%	39.5%	40.0%	0.9%	0.7%
Emisión de deuda interna	8,695,942	47.0%	36.2%	36.5%	1.3%	1.1%
Crédito de la banca múltiple	520,551	2.8%	2.2%	2.4%	-7.5%	-5.8%
Crédito de la banca de desarrollo	284,735	1.5%	1.2%	1.1%	6.6%	1.1%
Crédito de otros intermediarios **	4,035	0.02%	0.02%	0.02%	0.1%	66.0%

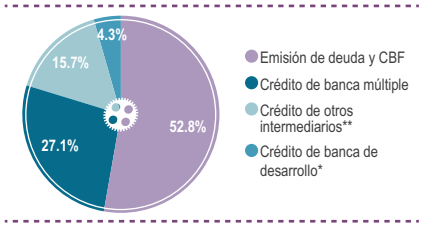
NOTAS:
(*) Incluye a la FND.
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Fovissste, Infonacot e Infonavit).

GRÁFICA 6. Financiamiento interno

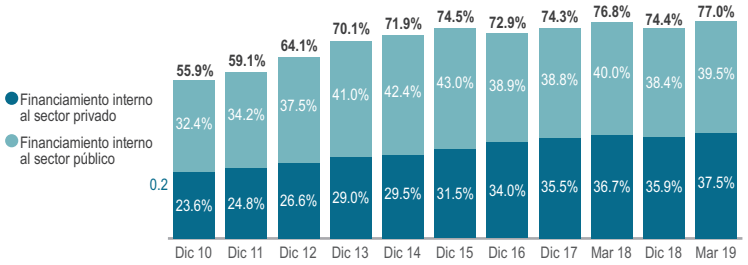
Porcentaje del PIB



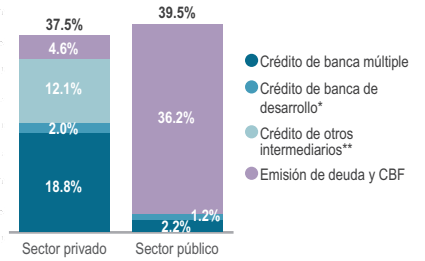
Estructura porcentual en marzo 2019



Por sector de destino
(Porcentaje del PIB)



Por fuente y sector de destino
(Porcentaje del PIB)



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 (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).

Por fuente, la emisión de deuda y CBF fue el principal medio de financiamiento interno y representó 40.8% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.9% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 12.1% y 3.2% del PIB en marzo de 2019.

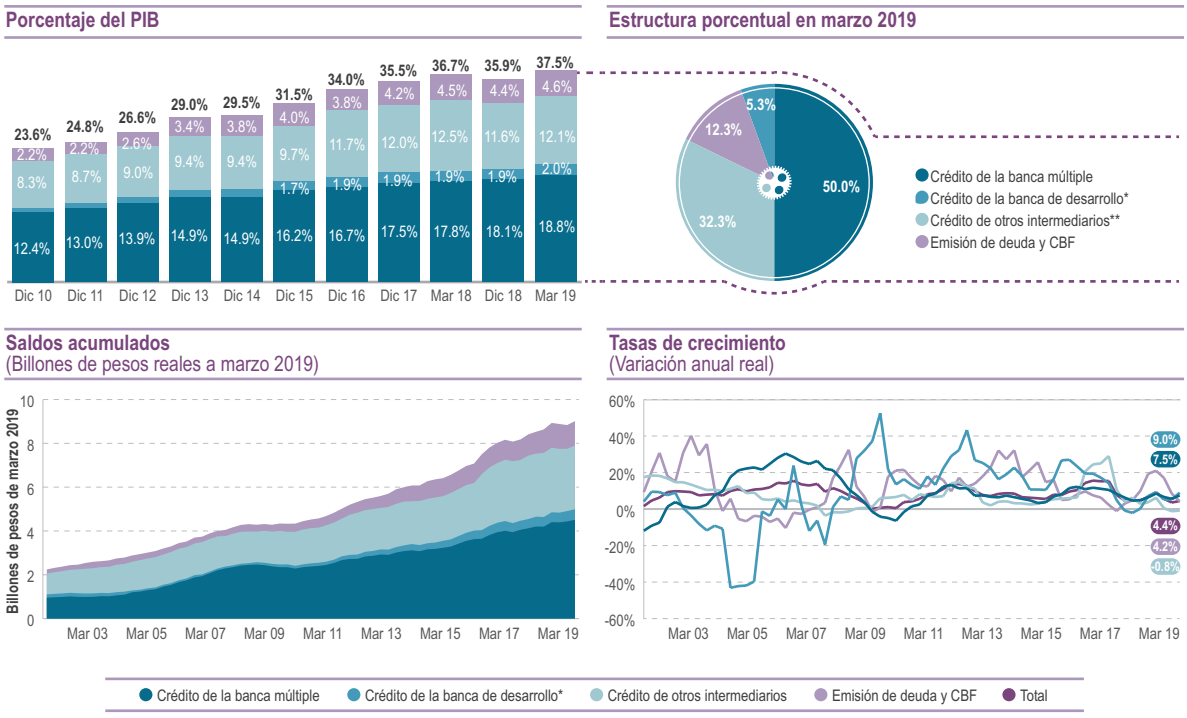
Por sector de destino del financiamiento interno, el 48.7% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 9.0 billones de pesos (37.5% del PIB), mientras que el restante 51.3% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 9.5 billones de pesos, equivalentes a 39.5% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un crecimiento de 4.4% anual en términos reales durante el primer trimestre de 2019, mientras que el financiamiento al sector público presentó un incremento de 0.9% con respecto de 2018.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 8.7 billones de pesos en marzo de 2019, equivalentes al 36.2% del PIB, y una variación anual real de 1.3%. Por otra parte, el crédito interno al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de 0.8 billones de pesos al primer trimestre de 2019, con lo que representó 3.4% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple se redujo -7.5% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector tuvo un aumento de 6.6% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el primer trimestre de 2019, el financiamiento interno al sector privado creció 4.4% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 37.5% del PIB, la cual es la cifra más alta registrada desde el inicio de su medición en este reporte.

GRÁFICA 7. **Financiamiento interno al sector privado**



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 (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).

La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que representó 18.8% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 12.1% del PIB. A marzo de 2019, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 7.5% anual real, y el crédito de otros intermediarios se redujo -0.8%. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 480 mil millones de pesos, equivalentes al 2.0% del PIB, con un crecimiento de 9.0% anual en términos reales en ese mismo periodo.

Por otra parte, la emisión de deuda y CBF representó 4.6% del PIB en marzo de 2019, con un crecimiento de 4.2% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.2% del PIB, mientras que el resto, 2.4% del PIB, correspondió al saldo de las emisiones de CBF. Tanto la deuda emitida a través de certificados bursátiles como los CBF tuvieron crecimientos en ese periodo, con variaciones de 2.2% y 6.2% anual en términos reales, respectivamente.

B.1. Cartera de crédito

En marzo de 2019, la cartera de crédito total registró una tasa de crecimiento anual real de 3.6%. El crédito otorgado por las instituciones de crédito continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 5.8 billones de pesos, correspondientes a 24.1% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (5.0 billones de pesos, equivalentes a 20.9% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.7 billones de pesos, que representan el 3.0% del PIB).

CUADRO 7. **Cartera de crédito**

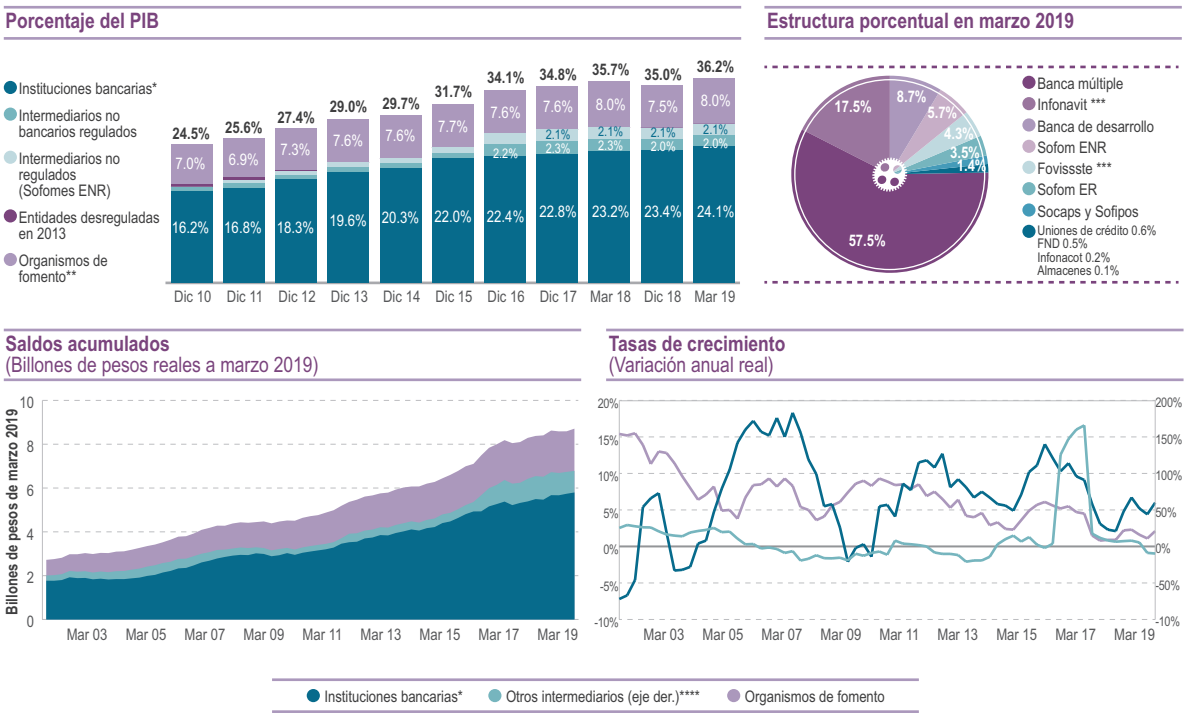
Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Cartera de crédito	**8,711,054**	**100.0%**	**36.2%**	**35.7%**	**3.6%**	**4.4%**
Instituciones bancarias	5,797,149	66.5%	24.1%	23.2%	6.0%	4.8%
Banca múltiple	5,031,893	57.8%	20.9%	20.2%	5.7%	4.8%
Banca de desarrollo	723,915	8.3%	3.0%	2.8%	8.3%	4.4%
FND	41,340	0.5%	0.2%	0.2%	3.8%	10.3%
Intermediarios no bancarios regulados *	484,773	5.6%	2.0%	2.3%	-11.1%	5.9%
Socaps	97,427	1.1%	0.4%	0.4%	10.8%	8.3%
Sofipos	24,905	0.1%	0.1%	0.1%	-5.1%	6.3%
Sofomes ER	305,358	3.5%	1.3%	1.6%	-18.5%	5.0%
Uniones de crédito	51,275	0.6%	0.2%	0.2%	-1.8%	9.7%
Almacenes generales	5,808	0.1%	0.02%	0.02%	45.3%	-5.8%
Intermediarios no regulados (Sofomes ENR) **	500,597	5.7%	2.1%	2.1%	-0.3%	7.7%
Organismos y entidades de fomento	1,928,536	22.1%	8.0%	8.0%	2.1%	2.2%
Infonavit ***	1,527,210	17.5%	6.4%	6.4%	2.1%	2.2%
Fovissste ***	380,011	4.4%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%
Infonacot	21,315	0.2%	0.09%	0.09%	4.7%	11.4%

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 1.9 billones de pesos, equivalentes a 8.0% del PIB en marzo de 2019. El crédito otorgado por estos organismos y entidades creció a una tasa de 2.1% anual real en el primer trimestre de 2019. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.4% del PIB (1.5 billones de pesos), y cuya tasa de crecimiento anual real fue de 2.1%.

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados representó 2.0% del PIB y tuvo una variación de -11.1% entre marzo de 2018 y el mismo mes de 2019. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 305 mil millones de pesos equivalentes al 1.3% del PIB. En el primer trimestre de 2019, la cartera de estas últimas disminuyó -18.5% anual en términos reales debido a la salida de algunas entidades del ámbito de la regulación, o bien porque empezaron a consolidar su cartera con un banco. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR disminuyó -0.3% en este mismo periodo, y representó 2.1% del PIB.

GRÁFICA 8. **Cartera de crédito por tipo de intermediario**



NOTAS:
(*) Incluye información consolidada de las Sofomes ER y la FND.
(**) Incluye Infonavit, Fovissste e Infonacot.
(***) 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 2018 a marzo de 2019, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 1.6%, que se explica tanto por el incremento de 4.2% en el saldo de los valores emitidos por el sector privado como por el crecimiento del saldo de los valores emitidos por el sector público de 1.3%. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 9.8 billones de pesos, lo cual representó 40.8% del PIB en marzo de 2019.

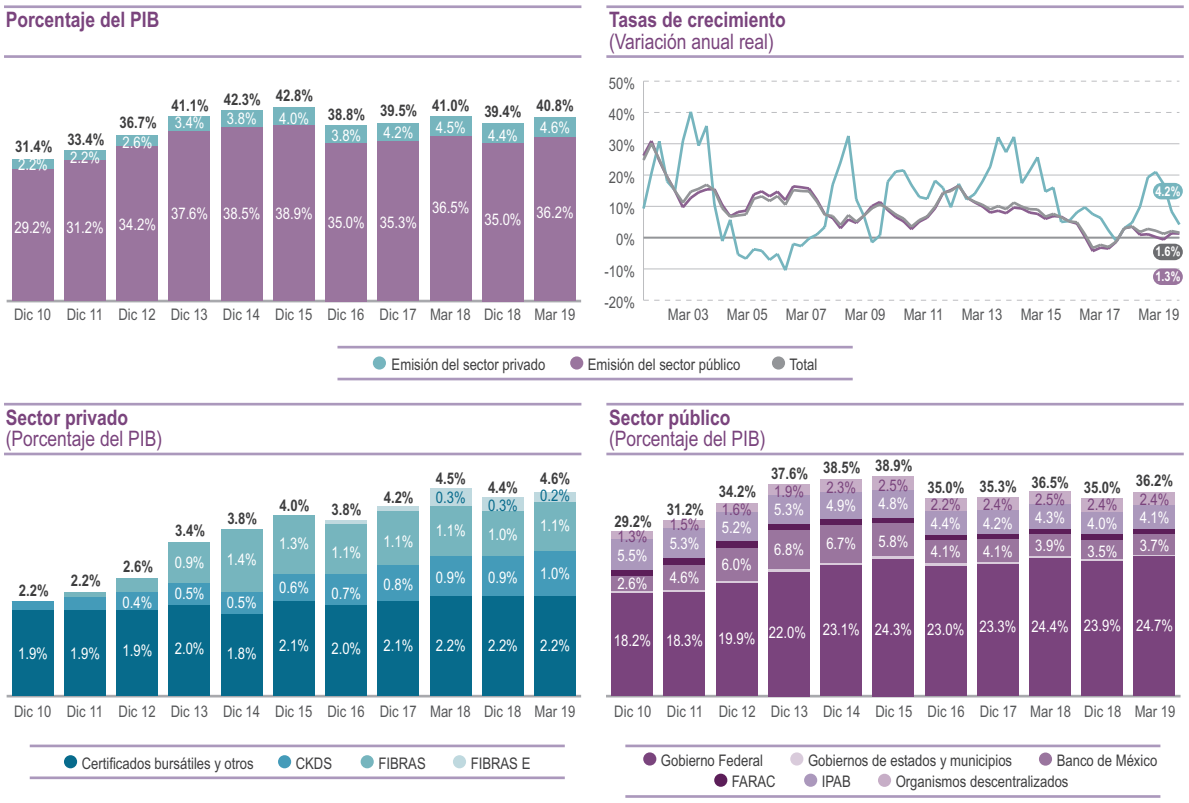
El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.1 billones de pesos, creció a una tasa de 4.2% anual real en marzo de 2019, y su saldo representó 4.6% del PIB, mayor que el año previo cuando este saldo fue equivalente al 4.5% del PIB. Tanto los certificados bursátiles y otros instrumentos como los CBF mostraron crecimientos, de 2.2% y 6.2% a tasa anual en términos reales, respectivamente. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.2% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 2.4% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta marzo de 2019, ya que fueron equivalentes a 1.0% y 1.1% del PIB, respectivamente, con un crecimiento anual de 14.3% en el primer caso y de 1.5% en el segundo, en términos reales.

CUADRO 8. **Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios**

Concepto	Saldo (Marzo 2019) Millones de pesos	Saldo (Marzo 2019) Estructura	% del PIB Mar 2019	% del PIB Mar 2018	Tasa de crecimiento (Anual real) Mar 2019 Mar 2018	Tasa de crecimiento (Anual real) Mar 2018 Mar 2017
Emisión de valores de renta fija y CBF	**9,808,375**	**100.0%**	**40.8%**	**41.0%**	**1.6%**	**2.8%**
Valores emitidos por el sector privado	1,112,433	11.3%	4.6%	4.5%	4.2%	19.3%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	536,153	5.5%	2.2%	2.2%	2.2%	14.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	576,280	5.9%	2.4%	2.3%	6.2%	24.0%
CKDS	229,260	2.3%	1.0%	0.9%	14.3%	20.4%
Fibras	272,553	2.8%	1.1%	1.1%	1.5%	4.2%
Cerpis	16,798	0.2%	0.1%	0.0%	1996.9%	-8.5%
Fibra E	57,669	0.6%	0.2%	0.3%	-20.9%	469.6%
Valores emitidos por el sector público	8,695,942	88.7%	36.2%	36.5%	1.3%	1.1%
Gobierno Federal	5,934,744	60.5%	24.7%	24.4%	3.3%	2.6%
Gobiernos de estados y municipios	79,386	0.8%	0.3%	0.4%	-9.2%	-15.9%
Banco de México	878,213	9.0%	3.7%	3.9%	-5.0%	-6.7%
FARAC	222,541	2.3%	0.9%	0.9%	0.0%	0.1%
IPAB	997,100	10.2%	4.1%	4.3%	-1.2%	-3.3%
Organismos descentralizados	583,958	6.0%	2.4%	2.5%	-1.7%	12.2%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al primer trimestre de 2019 fue de 8.7 billones de pesos, con lo cual pasó de 36.5% del PIB en marzo de 2018 a 36.2% del PIB en marzo de 2019. 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 5.9 billones de pesos, equivalentes a 24.7% del PIB en el primer trimestre de 2019. El saldo de estos títulos presentó un crecimiento de 3.3% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron reducciones en su saldo, con variaciones de -9.2%, -5.0%, -1.2% y -1.7%, respectivamente.

GRÁFICA 9. **Emisión de deuda interna**



B.3. Financiamiento externo

Al primer trimestre de 2019, el saldo del financiamiento externo fue de 4.3 billones de pesos, y presentó una variación anual real de 0.2%. Por lo anterior, su saldo pasó del 18.4% a 18.0% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (2.8 billones, equivalentes al 11.5% del PIB), principalmente del sector privado. Por otra parte, los créditos del exterior otorgados a acreditados mexicanos tanto del sector privado como del sector público registraron un saldo de 1.6 billones de pesos, equivalentes al 6.6% del PIB.

CUADRO 9. **Financiamiento externo**

Concepto	Saldo (Marzo 2019)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Financiamiento externo	**4,337,572**	**100.0%**	**18.0%**	**18.4%**	**0.2%**	**-1.8%**
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	2,758,840	63.6%	11.5%	11.9%	-1.5%	-0.8%
Sector privado	1,419,587	32.7%	5.9%	6.4%	-5.4%	-1.4%
Sector público *	1,339,253	30.9%	5.6%	5.5%	3.0%	0.0%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,578,732	36.4%	6.6%	6.5%	3.3%	-3.7%
Sector privado	614,742	14.2%	2.6%	2.6%	1.0%	-9.0%
Sector público	963,990	22.2%	4.0%	3.9%	4.8%	0.2%
Financiamiento externo	**4,337,572**	**100.0%**	**18.0%**	**18.4%**	**0.2%**	**-1.8%**
Otorgado al sector privado	2,034,329	46.9%	8.5%	9.0%	-3.6%	-3.8%
Otorgado al sector público	2,303,243	53.1%	9.6%	9.4%	3.7%	0.1%

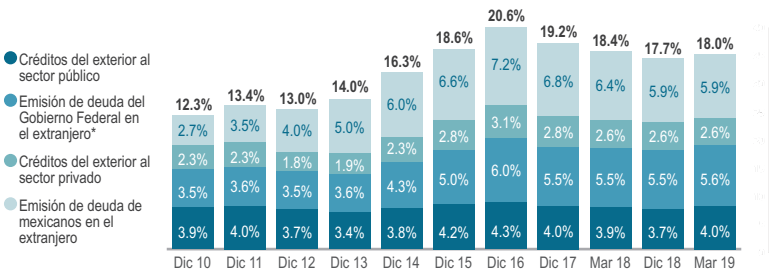
NOTAS:
(*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (United Mexican States) por parte del Gobierno Federal.

El financiamiento externo total fue recibido en partes similares por el sector privado y público, con saldos equivalentes al 8.5% del PIB en el primer caso y al 9.6% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una disminución de -3.6% anual real, mientras que para el sector público la variación anual fue de 3.7% en el primer trimestre de 2019, en términos reales.

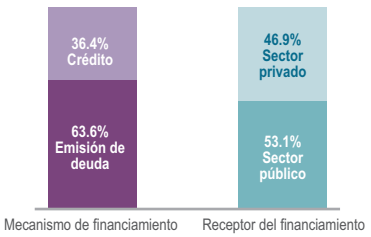
En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de 1.4 billones de pesos (5.9% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.6 billones de pesos (2.6% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.3 billones de pesos y el de los créditos del exterior al sector público fue de un billón de pesos (5.6% y 4.0% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA 10. **Financiamiento externo**

Porcentaje del PIB



Estructura porcentual en marzo de 2019



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 64 mil millones de pesos en marzo de 2019, con una variación anual real de -2.6% entre el primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019. Dicho saldo representó 0.3% del PIB en ese periodo.

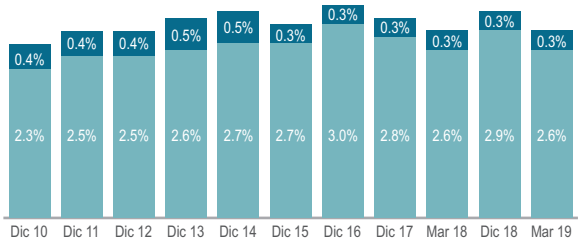
Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores aumentó. Así, en marzo de 2019, registró un crecimiento de 5.8% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 636 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.6% del PIB en marzo de 2019.

CUADRO 10. **Otras fuentes de fondeo**

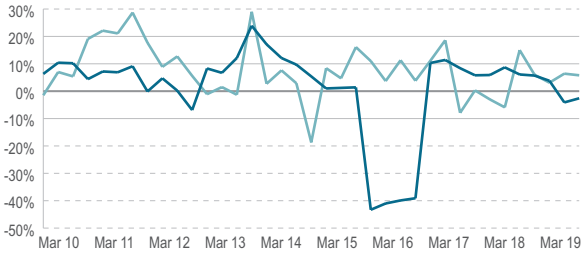
Concepto	Saldo (Marzo 2019)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Mar 2019	Mar 2018	Mar 2019 Mar 2018	Mar 2018 Mar 2017
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	64,089	0.3%	0.3%	-2.6%	6.1%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	636,491	2.6%	2.6%	5.8%	15.0%

GRÁFICA 11. **Otras fuentes de fondeo**

Otras fuentes de fondeo
(Porcentaje del PIB)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Crédito de proveedores a emisoras de la BMV
Tarjetas de créditos no bancarias

ANEXO A. Ahorro Financiero

Componentes (Cifras a marzo de 2019)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2019 Mar 2018
1. Captación de intermediarios	**7,896,880**	**35.4%**	**32.8%**	**1.2%**
Bancos e intermediarios no bancarios	5,984,414	26.8%	24.9%	0.6%
Banca múltiple	4,956,193	22.2%	20.6%	2.1%
Banca de desarrollo	845,171	3.8%	3.5%	-8.5%
Socaps	125,316	0.6%	0.5%	10.2%
Sofipos	21,035	0.1%	0.1%	-5.2%
Uniones de crédito	36,700	0.2%	0.2%	-0.3%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	618,315	2.8%	2.6%	-5.8%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,294,151	5.8%	5.4%	8.1%
Infonavit	1,119,971	5.0%	4.7%	8.5%
Fovissste	174,179	0.8%	0.7%	5.6%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**7,735,468**	**34.7%**	**32.2%**	**3.0%**
Inversionistas institucionales	5,231,356	23.4%	21.8%	5.2%
Fondos de inversión	1,641,630	7.4%	6.8%	4.3%
Valores gubernamentales	1,213,247	5.4%	5.0%	-0.3%
Valores bancarios	309,087	1.4%	1.3%	33.1%
Valores privados	89,549	0.4%	0.4%	-6.3%
Valores extranjeros	29,747	0.1%	0.1%	0.1%
Aseguradoras	633,396	2.8%	2.6%	4.2%
Valores gubernamentales	503,539	2.3%	2.1%	5.8%
Valores bancarios	64,709	0.3%	0.3%	-4.7%
Valores privados	61,976	0.3%	0.3%	3.5%
Valores extranjeros	3,172	0.0%	0.0%	-21.5%
Fondos de retiro	133,409	0.6%	0.6%	-3.5%
IMSS	45,730	0.2%	0.2%	-8.7%
ISSSTE	87,679	0.4%	0.4%	-0.5%
Siefores	2,822,921	12.6%	11.7%	6.5%
Valores gubernamentales	1,943,448	8.7%	8.1%	10.0%
Valores bancarios	77,947	0.3%	0.3%	-16.3%
Valores privados	570,982	2.6%	2.4%	7.4%
Valores extranjeros	230,543	1.0%	1.0%	-11.1%
Inversionistas particulares	2,504,112	11.2%	10.4%	-1.3%
Posición propia de casas de bolsa	39,189	0.2%	0.2%	21.3%
Valores gubernamentales	34,134	0.2%	0.1%	17.7%
Valores bancarios	4,682	0.02%	0.0%	75.3%
Valores privados	241	0.001%	0.0%	-26.7%
Valores extranjeros	132	0.001%	0.0%	-57.1%
Tesorerías relevantes	752,302	3.4%	3.1%	12.8%
Valores gubernamentales	508,262	2.3%	2.1%	5.4%
Valores bancarios	225,353	1.0%	0.9%	37.6%
Valores privados	14,309	0.06%	0.1%	-12.9%
Valores extranjeros	4,379	0.02%	0.0%	-4.0%
Empresas y particulares	1,712,621	7.7%	7.1%	-6.9%
Valores gubernamentales	1,316,674	5.9%	5.5%	-8.3%
Valores privados	375,271	1.7%	1.6%	0.4%
Valores extranjeros	20,676	0.1%	0.1%	-29.0%
3. Ahorro externo	**6,685,223**	**30.0%**	**27.8%**	**-0.4%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,347,651	10.5%	9.8%	-1.4%
Valores gubernamentales	2,215,301	9.9%	9.2%	-1.2%
Valores privados	132,349	0.6%	0.6%	-4.4%
Ahorro externo que financia al sector público	2,303,243	10.3%	9.6%	3.7%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,339,253	6.0%	5.6%	3.0%
En manos de sociedades de inversión	7,367	0.03%	0.0%	-3.0%
En manos de Siefores	28,297	0.1%	0.1%	0.5%
En manos de aseguradoras	8,003	0.0%	0.0%	44.5%
En manos de casas de bolsa	3	0.0%	0.0%	-34.8%
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,295,582	5.8%	5.4%	2.9%
Créditos otorgados en el extranjero	963,990	4.3%	4.0%	4.8%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,034,329	9.1%	8.5%	-3.6%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,419,587	6.4%	5.9%	-5.4%
Créditos otorgados en el extranjero	614,742	2.8%	2.6%	1.0%
Ahorro financiero interno (1+2)	**15,632,348**	**70%**	**65.0%**	**2.1%**
Ahorro financiero total (1+2+3)	**22,317,571**	**100.0%**	**92.8%**	**1.3%**

Componentes (Cifras a marzo de 2019)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Mar 2019 Mar 2018
Componente 1. Cartera de crédito	**8,711,054**	**38.1%**	**36.2%**	**3.6%**
Banca múltiple	5,031,893	22.0%	20.9%	5.7%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	4,511,342	19.7%	18.8%	7.5%
Consumo	1,041,861	4.6%	4.3%	2.3%
Vivienda	839,844	3.7%	3.5%	6.1%
Comercial	2,629,637	11.5%	10.9%	10.1%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	520,551	2.3%	2.2%	-7.5%
Gobierno Federal (GF)	30,652	0.1%	0.1%	-2.7%
Estados y Municipios (EyM)	298,206	1.3%	1.2%	-11.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	191,694	0.8%	0.8%	-1.2%
Banca de desarrollo	723,915	3.2%	3.0%	8.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	439,180	1.9%	1.8%	9.5%
Consumo	36,905	0.2%	0.2%	1.1%
Vivienda	11,614	0.1%	0.0%	-4.3%
Comercial	390,661	1.7%	1.6%	10.9%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	284,735	1.2%	1.2%	6.6%
Gobierno Federal (GF)	74,170	0.3%	0.3%	-12.2%
Estados y Municipios (EyM)	196,117	0.9%	0.8%	16.7%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	14,448	0.1%	0.1%	-1.1%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	41,340	0.2%	0.2%	3.8%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	5,808	0.03%	0.02%	45.3%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	97,427	0.4%	0.4%	10.8%
Consumo	69,653	0.3%	0.3%	-3.8%
Vivienda	7,465	0.0%	0.0%	19.9%
Comercial	20,309	0.1%	0.1%	117.5%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	24,905	0.1%	0.1%	-5.1%
Consumo	12,661	0.1%	0.1%	-2.0%
Vivienda	135	0.0%	0.0%	-40.5%
Comercial	12,110	0.1%	0.1%	-7.6%
Sofomes ER	305,358	1.3%	1.3%	-18.5%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	301,323	1.3%	1.3%	-18.7%
Consumo	153,659	0.7%	0.6%	-4.4%
Vivienda	2,607	0.01%	0.01%	-15.0%
Comercial	145,057	0.6%	0.6%	-29.9%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	4,035	0.02%	0.02%	0.1%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	51,275	0.2%	0.2%	-1.8%
Sofomes ENR	500,597	2.2%	2.1%	-0.3%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	500,597	2.2%	2.1%	-0.3%
Consumo	33,873	0.1%	0.14%	24.8%
Vivienda	5,515	0.0%	0.0%	-35.4%
Comercial	461,208	2.0%	1.92%	-1.1%
Infonavit (*)	1,527,210	6.7%	6.4%	2.1%
Fovissste (*)	380,011	1.7%	1.6%	1.7%
Infonacot	21,315	0.1%	0.1%	4.7%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	**9,808,375**	**42.9%**	**40.8%**	**1.6%**
Valores emitidos por el sector privado	1,112,433	4.9%	4.6%	4.2%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	536,153	2.3%	2.2%	2.2%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	576,280	2.5%	2.4%	6.2%
CKDs	229,260	1.0%	1.0%	14.3%
Fibras	272,553	1.2%	1.1%	1.5%
Cerpis	16,798	0.1%	0.1%	1996.9%
Fibras E	57,669	0.3%	0.2%	-20.9%
Valores emitidos por el sector público	8,695,942	38.0%	36.2%	1.3%
Gobierno Federal	5,934,744	26.0%	24.7%	3.3%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	878,213	3.8%	3.7%	-5.0%
Organismos descentralizados	583,958	2.6%	2.4%	-1.7%
FARAC	222,541	1.0%	0.9%	0.0%
IPAB	997,100	4.4%	4.1%	-1.2%
Deuda de Estados y Municipios	79,386	0.3%	0.3%	-9.2%
Componente 3. Financiamiento externo	**4,337,572**	**19.0%**	**18.0%**	**0.2%**
Financiamiento externo al sector privado	2,034,329	8.9%	8.5%	-3.6%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,419,587	6.2%	5.9%	-5.4%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	614,742	2.7%	2.6%	1.0%
Financiamiento externo al sector público	2,303,243	10.1%	9.6%	3.7%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,339,253	5.9%	5.6%	3.0%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	963,990	4.2%	4.0%	4.8%
Financiamiento interno (1+2)	**18,519,429**	**81.0%**	**77.0%**	**2.6%**
Financiamiento interno al sector privado	9,014,166	39.4%	37.5%	4.4%
Financiamiento interno al sector público	9,505,264	41.6%	39.5%	0.9%
Financiamiento total (1+2+3)	**22,857,001**	**100.0%**	**95.1%**	**2.1%**
Financiamiento total al sector privado	11,048,495	48.3%	46.0%	2.8%
Financiamiento total al sector público	11,808,507	51.7%	49.1%	1.5%

NOTAS:
(*) 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 Defensa de los Usuarios del Sistema Financiero
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 ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
SOFOMES ER	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas