AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

Septiembre 2020

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 septiembre de 2020. 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

Resumen ejecutivo 4

Introducción 6

A. Ahorro financiero 7

B. Financiamiento 13

Otras fuentes de fondeo 21

Anexo A: Ahorro financiero 22

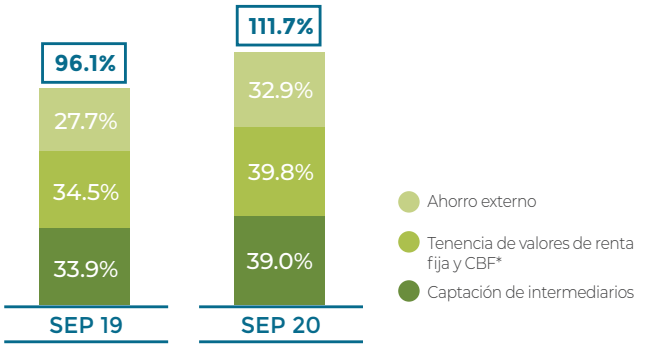
Anexo B: Financiamiento 23

Anexo C: Abreviaturas y siglas 24

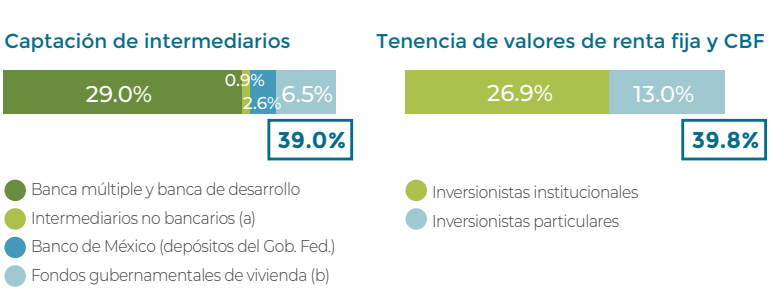
AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero total** presentó una variación anual real de 6.4% y llegó a 111.7% del PIB en el tercer trimestre de 2020.
- El **ahorro financiero interno** tuvo un crecimiento real de 5.6% a tasa anual y representó 78.9% del PIB en septiembre de 2020.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró una variación anual real de 5.5% en septiembre de 2020, y su saldo llegó a 39.0% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (25.3% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.7% del PIB) y la banca de desarrollo (3.7% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) aumentó 5.6% anual real y su participación llegó a 39.8% del PIB al 3T-2020.
- 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 14.6%, 8.4% y 8.0% del PIB, respectivamente, a 3T-2020.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de 8.5% y representó 32.9% del PIB en septiembre de 2020.
- Al 3T-2020, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 21.5% y 11.4% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (9.1% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (15.5% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (8.3% del PIB).
- Los incrementos en las cifras como porcentaje del PIB del tercer trimestre de 2020 se deben, en buena parte, a la caída en la actividad económica que se presentó en este periodo, en comparación con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las medidas de confinamiento y distanciamiento social para reducir los efectos de la pandemia por COVID-19.

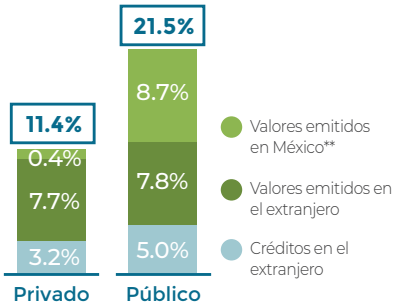
AHORRO FINANCIERO TOTAL
(Porcentaje del PIB)



AHORRO FINANCIERO INTERNO
(Porcentaje del PIB, septiembre 2020)



AHORRO FINANCIERO EXTERNO
(Porcentaje del PIB, septiembre 2020)

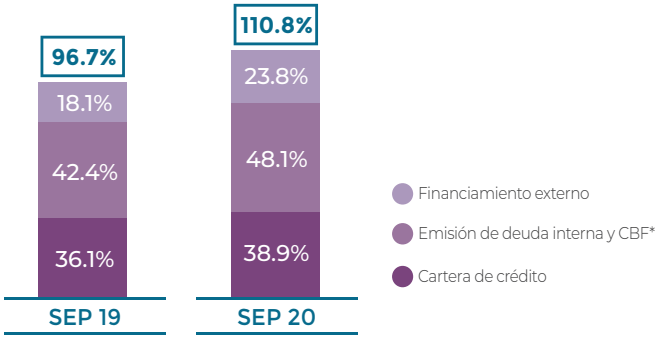


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.
(**) Valores de renta fija en manos de no residentes.

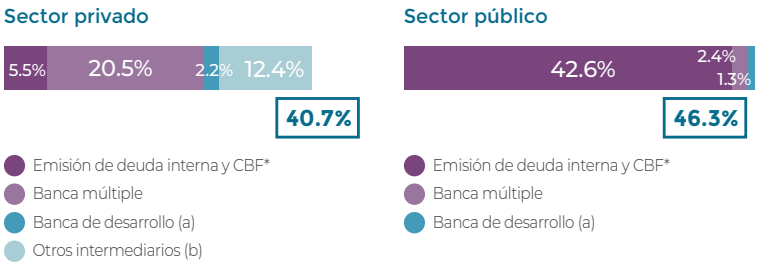
FINANCIAMIENTO

- El **financiamiento total** mostró una tasa de crecimiento anual real de 4.9% y fue equivalente a 110.8% del PIB en septiembre de 2020.
- El **financiamiento interno** tuvo una variación anual real de 1.4% y representó 87.0% del PIB en el tercer trimestre de 2020**.**
- La cartera de crédito total presentó una variación real de -1.4% entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, y su participación llegó a 38.9% del PIB al 3T-2020.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios creció 3.7% anual real en septiembre de 2020 y llegó a 48.1% del PIB, del cual el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo equivalente a 29.4% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 40.7% del PIB al 3T-2020, con una disminución anual real de -1.3%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (20.5% del PIB al 3T-2020), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 12.4% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo representó 42.6% del PIB al 3T-2020, con un incremento de 3.6% anual real.
- Al tercer trimestre de 2020, el **financiamiento externo** (al sector privado y al sector público) llegó a 23.8% del PIB, y mostró un aumento anual real de 20.1%.
- Entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, el saldo del fondeo externo al sector privado creció 15.6% anual real y su saldo llegó a 10.9% del PIB al 3T-2020, mientras que el fondeo externo al sector público tuvo una variación de 24.1%, para representar 12.9% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 15.5% del PIB, mientras que los créditos del exterior representaron 8.3% del PIB.
- Los incrementos en las cifras como porcentaje del PIB del tercer trimestre de 2020 se deben, en buena parte, a la caída en la actividad económica que se presentó en este periodo, en comparación con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las medidas de confinamiento y distanciamiento social para reducir los efectos de la pandemia por COVID-19.

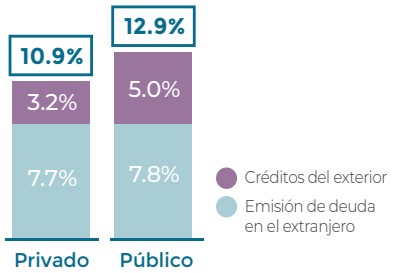
FINANCIAMIENTO TOTAL
(Porcentaje del PIB)



FINANCIAMIENTO INTERNO
(Porcentaje del PIB, septiembre 2020)



FINANCIAMIENTO EXTERNO
(Porcentaje del PIB, septiembre 2020)



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 septiembre de 2020. 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).[2] 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 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 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).

CNBV, Base de datos de Ahorro Financiero y Financiamiento, https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/informacion-relevante-cnbv
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 en México. 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

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

Organismos y entidades de fomento
- Infonavit
- Fovissste

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

Recursos invertidos por:

Inversionistas institucionales
- Aseguradoras
- Fondos de inversión
- Fondos de retiro (c)
- Siefores

Otros inversionistas
- 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 a acreditados mexicanos
- Del sector privado
- Del sector público

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 septiembre de 2020, el ahorro financiero representó 111.7% del PIB, con una variación anual real de 6.4%. Su saldo acumulado fue de 25.8 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 1. **Ahorro Financiero**

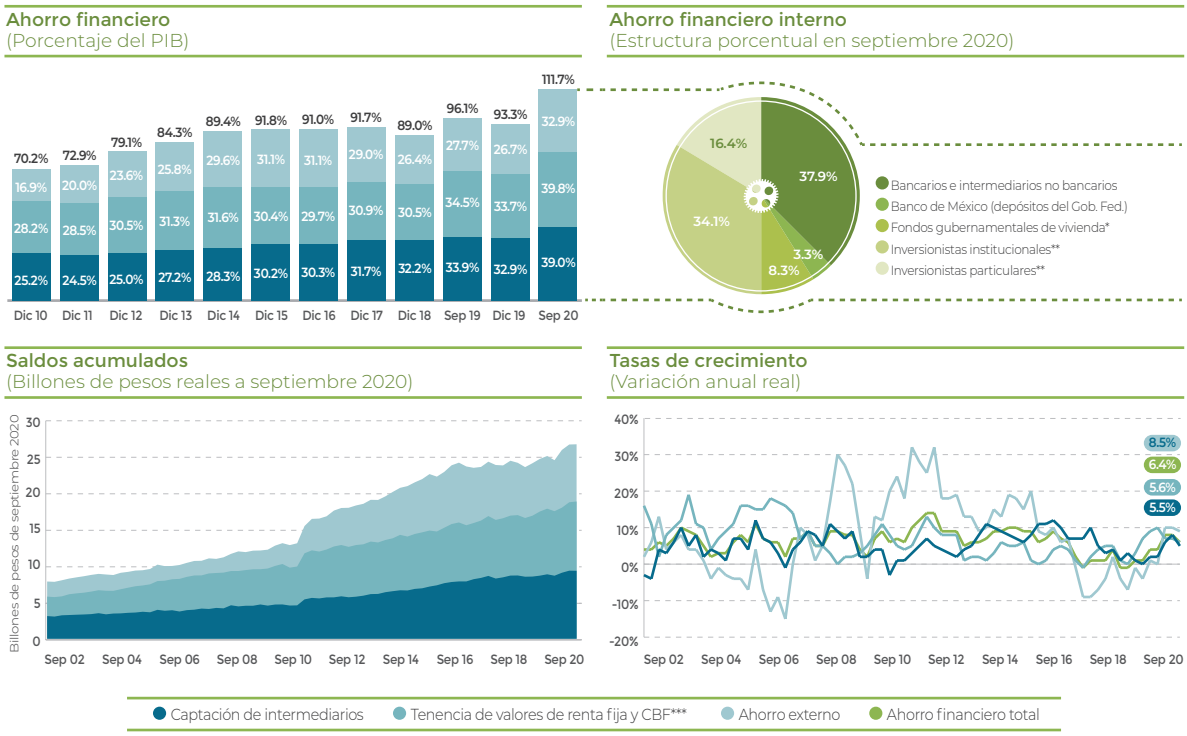
Concepto	Saldo (Septiembre de 2020) Millones de pesos	Saldo (Septiembre de 2020) Estructura	% del PIB Sep 2020	% del PIB Sep 2019	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2020 Sep 2019	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2019 Sep 2018
Ahorro financiero total	**25,817,086**	**100.0%**	**111.7%**	**96.1%**	**6.4%**	**3.9%**
Captación de intermediarios	9,018,740	34.9%	39.0%	33.9%	5.5%	1.9%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	9,202,871	35.6%	39.8%	34.5%	5.6%	8.7%
Ahorro externo	7,595,475	29.4%	32.9%	27.7%	8.5%	0.8%

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 78.9% del PIB y tuvo un crecimiento de 5.6% anual real en el tercer trimestre del 2020.

La captación de intermediarios fue equivalente al 39.0% del PIB, con un monto de 9.0 billones de pesos y un crecimiento anual real de 5.5% en septiembre de 2020. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 9.2 billones de pesos y un incremento de 5.6% real entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, representando 39.8% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo un crecimiento anual real de 8.5% al tercer trimestre de 2020, y su saldo fue de 7.6 billones de pesos, lo cual representó 32.9% 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 septiembre de 2020, el saldo de la captación de intermediarios fue de 9.0 billones de pesos y tuvo una variación de 5.5% anual real. En el tercer trimestre de 2020, la captación total representó 39.0% del PIB.

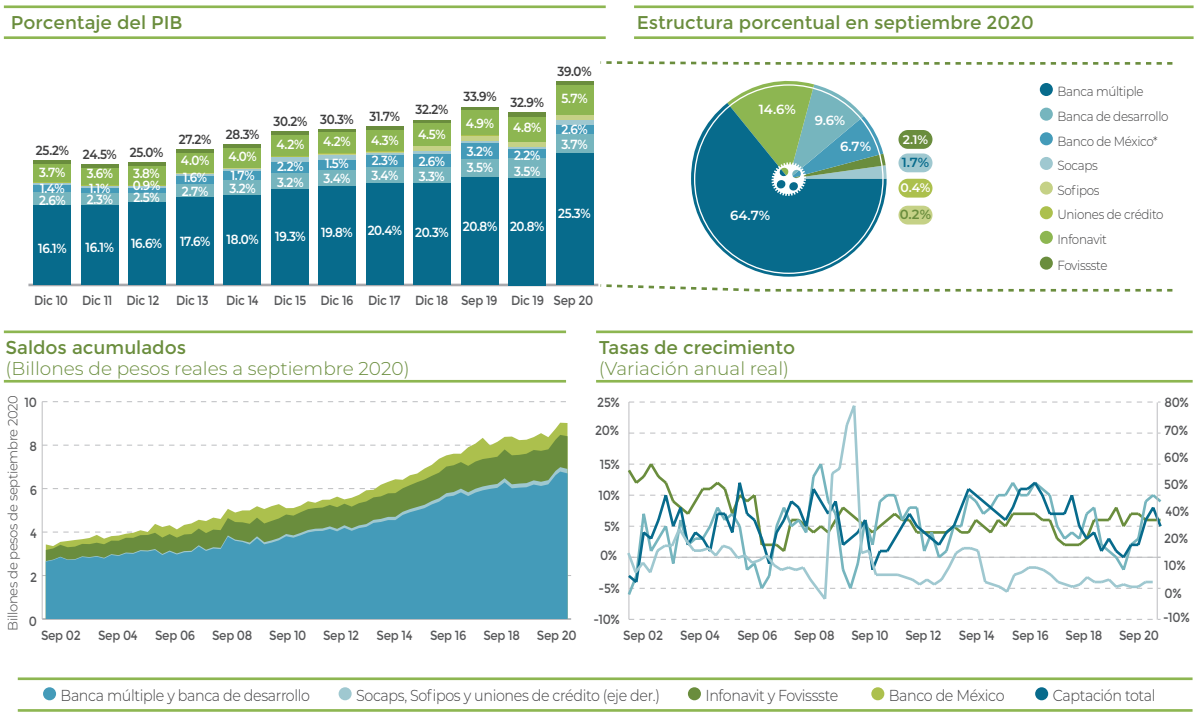
CUADRO 2. **Captación por tipo de intermediario**

Concepto	Saldo (Septiembre 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Captación de intermediarios	**9,018,740**	**100.0%**	**39.0%**	**33.9%**	**5.5%**	**1.9%**
Banca múltiple	5,834,806	64.7%	25.3%	20.8%	11.2%	1.9%
Banca de desarrollo	864,335	9.6%	3.7%	3.5%	-1.1%	1.6%
Socaps	150,279	1.7%	0.7%	0.5%	9.1%	7.6%
Sofipos	21,966	0.2%	0.1%	0.1%	6.4%	-3.4%
Uniones de crédito	33,107	0.4%	0.1%	0.1%	-9.4%	-2.1%
Banco de México *	607,507	6.7%	2.6%	3.2%	-25.3%	-5.8%
Infonavit	1,314,794	14.6%	5.7%	4.9%	6.5%	7.1%
Fovissste	191,945	2.1%	0.8%	0.7%	1.9%	4.5%

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 11.2% real entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020. La captación de la banca múltiple aumentó a 25.3% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 5.8 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo representó 3.7% del PIB y tuvo una reducción de -1.1% 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 4.9% a 5.7% del PIB en el periodo anual considerado, con una variación anual real de 6.5%. Por otro lado, la captación del Fovissste se ubicó en 0.8% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 1.9% anual real.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (Socaps, Sofipos y uniones de crédito) representó 0.9% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 9.1% anual real en septiembre de 2020, y su saldo fue equivalente a 0.7% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos se incrementaron 6.4% anual real, con un saldo que equivale al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito representaron 0.1% del PIB a septiembre de 2020, y tuvieron una variación de -9.4% anual real.

Los depósitos en el Banco de México disminuyeron de 3.2% a 2.6% del PIB entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, registrando una variación en el saldo de -25.3% anual real.

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

De septiembre de 2019 a septiembre de 2020, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales se incrementó 5.6% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 9.2 billones de pesos al tercer trimestre de 2020 y su participación en el PIB pasó de 34.5% a 39.8% en dicho periodo.

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

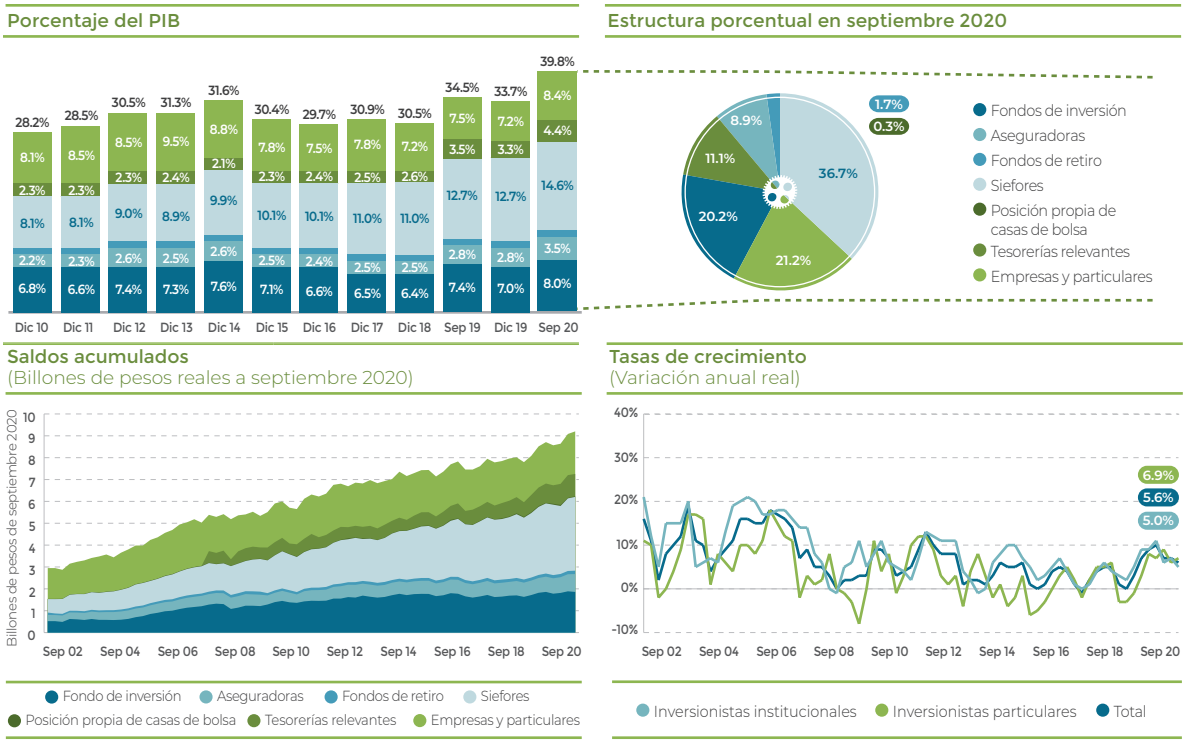
	Saldo (Septiembre 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**9,202,871**	**100.0%**	**39.8%**	**34.5%**	**5.6%**	**8.7%**
Inversionistas institucionales	**6,206,148**	**67.4%**	**26.9%**	**23.4%**	**5.0%**	**9.1%**
Aseguradoras	817,912	8.9%	3.5%	2.8%	17.2%	6.0%
Fondos de inversión	1,858,058	20.2%	8.0%	7.4%	0.0%	9.4%
Fondos de retiro	155,091	1.7%	0.7%	0.6%	8.6%	2.2%
Siefores	3,375,086	36.7%	14.6%	12.7%	5.2%	10.0%
Inversionistas particulares	**2,996,722**	**32.6%**	**13.0%**	**11.1%**	**6.9%**	**7.8%**
Casas de bolsa (posición propia)	25,988	0.3%	0.1%	0.1%	3.3%	-36.4%
Empresas y particulares	1,947,038	21.2%	8.4%	7.5%	2.8%	4.1%
Tesorerías relevantes	1,023,697	11.1%	4.4%	3.5%	15.9%	19.2%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 67.4% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 6.2 billones de pesos, y pasó de 23.4% a 26.9% del PIB entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, mostrando un crecimiento de 5.0% anual real. En particular, las carteras de las Siefores, de las aseguradoras y de los fondos de retiro crecieron a tasas anuales reales de 5.2%, 17.2% y 8.6%, respectivamente. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de los fondos de inversión no registró crecimiento entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2019.

Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 3.0 billones de pesos y se incrementó a una tasa anual real de 6.9% en el tercer trimestre de 2020, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas pasó de 11.1% a 13.0% del PIB entre el tercer trimestre de 2019 y el mismo periodo de 2020. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con una participación de 8.4% del PIB en septiembre de 2020, que en dicho periodo presentó una variación anual real de 2.8%.

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



A.3. Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a septiembre de 2020 fue de 7.6 billones de pesos, con una variación anual real de 8.5%. Al tercer trimestre de 2020, el ahorro externo representó 32.9% del PIB.

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

	Saldo (Septiembre 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Ahorro externo	**7,595,475**	**100.0%**	**32.9%**	**27.7%**	**8.5%**	**0.8%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	**5,684,815**	**74.8%**	**24.6%**	**21.5%**	**4.7%**	**1.7%**
Emitidos en México	2,104,497	27.7%	9.1%	9.6%	-13.2%	-0.7%
Del sector público	2,000,749	26.3%	8.7%	9.0%	-12.3%	-1.2%
Del sector privado	103,748	1.4%	0.4%	0.6%	-28.0%	6.6%
Emitidos en el extranjero	3,580,318	47.1%	15.5%	11.9%	19.1%	3.8%
Del sector público	1,805,331	23.8%	7.8%	5.8%	22.9%	6.9%
Del sector privado	1,774,987	23.4%	7.7%	6.1%	15.5%	1.1%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	**1,910,660**	**25.2%**	**8.3%**	**6.2%**	**21.9%**	**-2.5%**
Al sector público	1,164,966	15.3%	5.0%	3.7%	26.0%	-3.1%
Al sector privado	745,695	9.8%	3.2%	2.5%	16.1%	-1.5%
Ahorro externo	**7,595,475**	**100.0%**	**32.9%**	**27.7%**	**8.5%**	**0.8%**
Recursos del exterior al sector público*	4,971,045	65.4%	21.5%	18.5%	6.3%	0.8%
Recursos del exterior al sector privado*	2,624,429	34.6%	11.4%	9.2%	12.9%	0.7%

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.

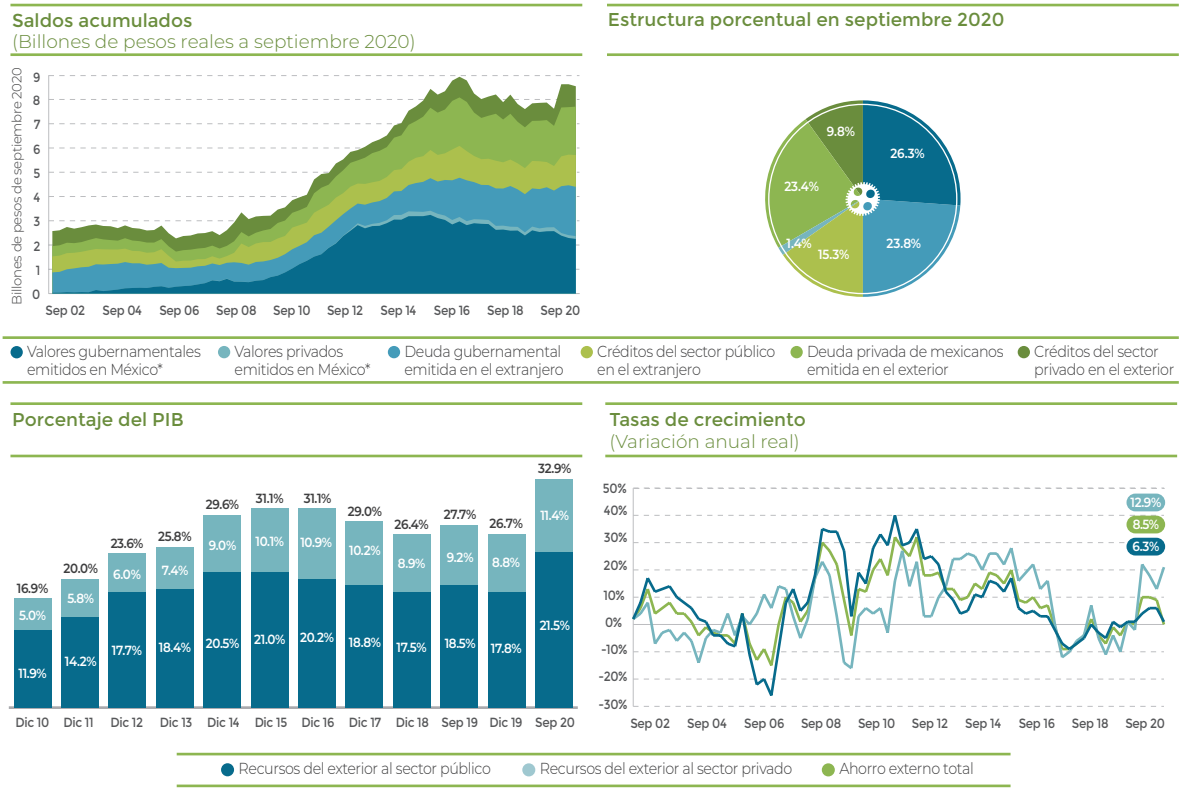
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 5.7 billones de pesos y fue equivalente al 24.6% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México representaron el 9.1% del PIB y tuvieron una variación de -13.2% anual real entre septiembre de 2019 y el mismo mes de 2020. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que representa el 8.7% del PIB, tuvo una variación anual real de -12.3%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.4% del PIB, disminuyó -28.0% en ese periodo.

El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrada por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, por un monto de 3.6 billones de pesos, equivalentes a 15.5% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos creció 19.1% en septiembre de 2020. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 7.8% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 7.7% del PIB en el tercer trimestre de 2020.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 8.3% del PIB en septiembre de 2020, y presentó un incremento en el saldo de 21.9% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público representaron 5.0% del PIB y aumentaron 26.0% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 3.2% del PIB y tuvieron una variación de 16.1% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 5.0 billones de pesos (21.5% del PIB), y presentaron un incremento de 6.3% anual real, en septiembre de 2020. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.6 billones de pesos (11.4% del PIB) y mostraron una variación anual real de 12.9%.

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 a acreditados mexicanos.

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

Valores emitidos por:

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

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 25.6 billones de pesos, equivalente a 110.8% del PIB en septiembre de 2020. El financiamiento total registró un crecimiento de 4.9% anual real al tercer trimestre de 2020.

CUADRO 5. **Financiamiento**

	Saldo (Septiembre de 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Financiamiento	**25,600,830**	**100.0%**	**110.8%**	**96.7%**	**4.9%**	**2.6%**
Cartera de crédito	8,997,330	35.1%	38.9%	36.1%	-1.4%	1.7%
Emisión de deuda interna y CBF*	11,112,521	43.4%	48.1%	42.4%	3.7%	3.7%
Financiamiento externo	5,490,978	21.4%	23.8%	18.1%	20.1%	1.6%

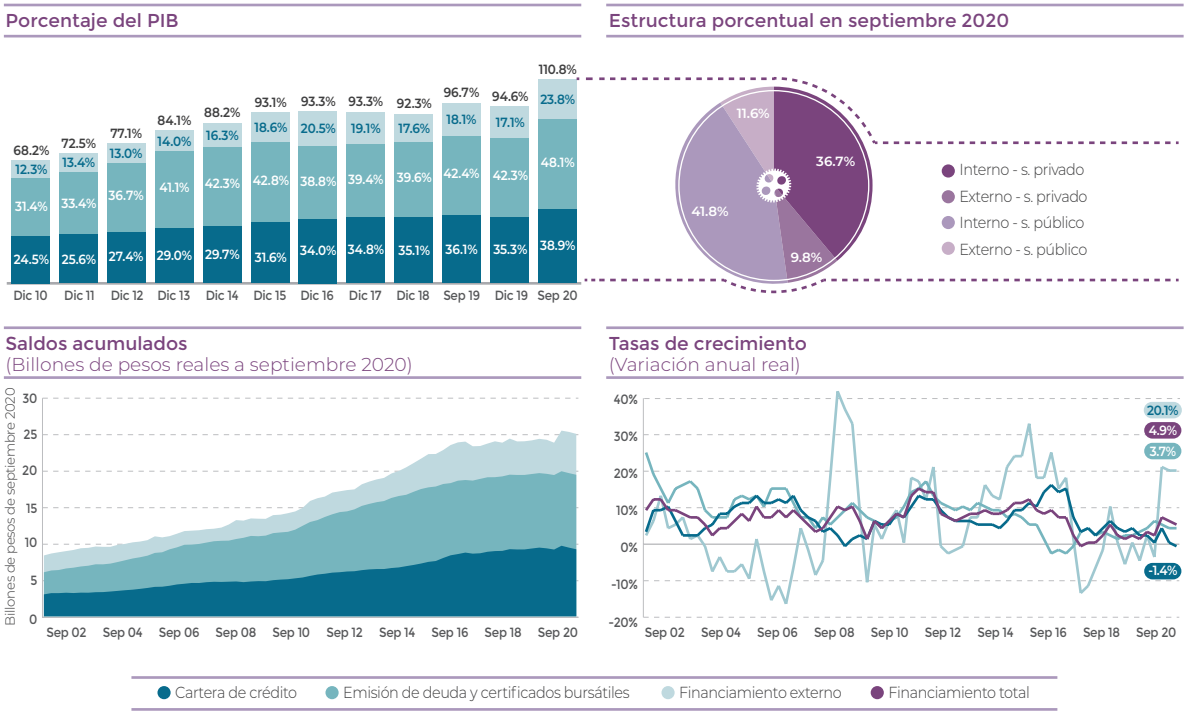
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 11.1 billones de pesos. A septiembre de 2020, creció a una tasa anual real de 3.7% y representó 48.1% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento. En septiembre de 2020, presentó una variación anual de -1.4% en términos reales. Su saldo llegó a 9.0 billones de pesos y representó un aumento en su comparación con el PIB de 36.1% a 38.9% entre el tercer trimestre de 2019 y el mismo trimestre de 2020.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 5.5 billones de pesos en septiembre de 2020, con una variación anual real de 20.1%. Así, la penetración del financiamiento externo pasó de 18.1% a 23.8% del PIB entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020.

GRÁFICA 5. **Financiamiento**



Financiamiento interno

Durante el tercer trimestre de 2020, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 20.1 billones de pesos, equivalentes al 87.0% del PIB, mayor al 78.6% registrado un año antes. Entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, el financiamiento interno total creció a una tasa de 1.4% anual real, y estuvo impulsado por el crecimiento del financiamiento al sector público.

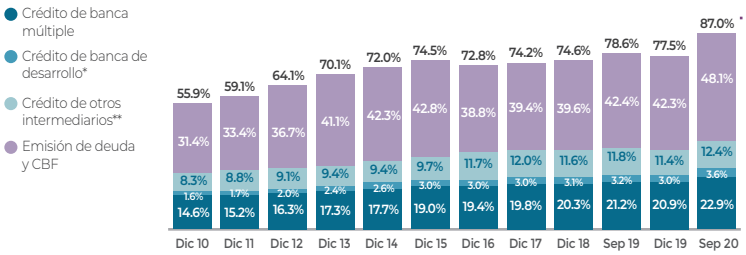
CUADRO 6. **Financiamiento interno**

	Saldo (Septiembre de 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Financiamiento interno	**20,109,852**	**100.0%**	**87.0%**	**78.6%**	**1.4%**	**2.8%**
Al sector privado	**9,402,187**	**46.8%**	**40.7%**	**37.7%**	**-1.3%**	**2.6%**
Emisión de deuda y CBF	1,277,915	6.4%	5.5%	4.8%	5.1%	2.6%
Crédito de la banca múltiple	4,738,506	23.6%	20.5%	19.2%	-2.0%	5.4%
Crédito de la banca de desarrollo*	515,076	2.6%	2.2%	2.0%	2.5%	8.6%
Crédito de otros intermediarios**	2,870,689	14.3%	12.4%	11.8%	-3.3%	-2.4%
Al sector público	**10,707,665**	**53.2%**	**46.3%**	**40.8%**	**3.9%**	**2.9%**
Emisión de deuda interna	9,834,607	48.9%	42.6%	37.6%	3.6%	3.9%
Crédito de la banca múltiple	561,329	2.8%	2.4%	2.0%	11.2%	-13.6%
Crédito de la banca de desarrollo	306,946	1.5%	1.3%	1.2%	1.6%	5.8%
Crédito de otros intermediarios**	4,783	0.02%	0.02%	0.02%	-15.8%	12.5%

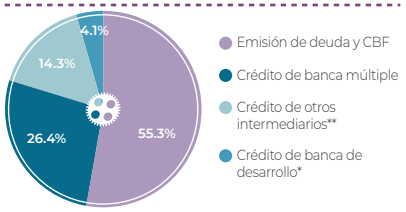
NOTAS:
(*) Incluye a la FND.
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Fovissste, Infonacot e Infonavit).

GRÁFICA 6. **Financiamiento interno**

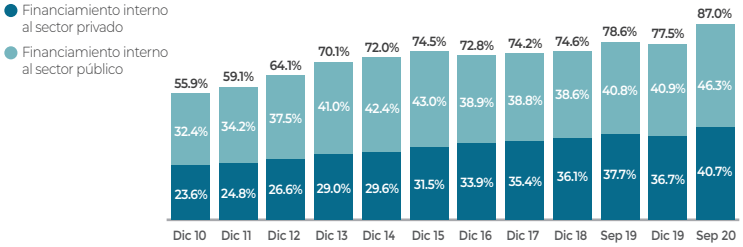
Porcentaje del PIB



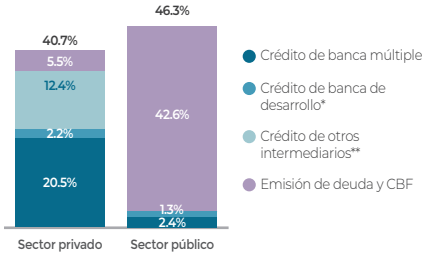
Estructura porcentual en septiembre 2020



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 48.1% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 22.9% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 12.4% y 3.6% del PIB en septiembre de 2020, respectivamente.

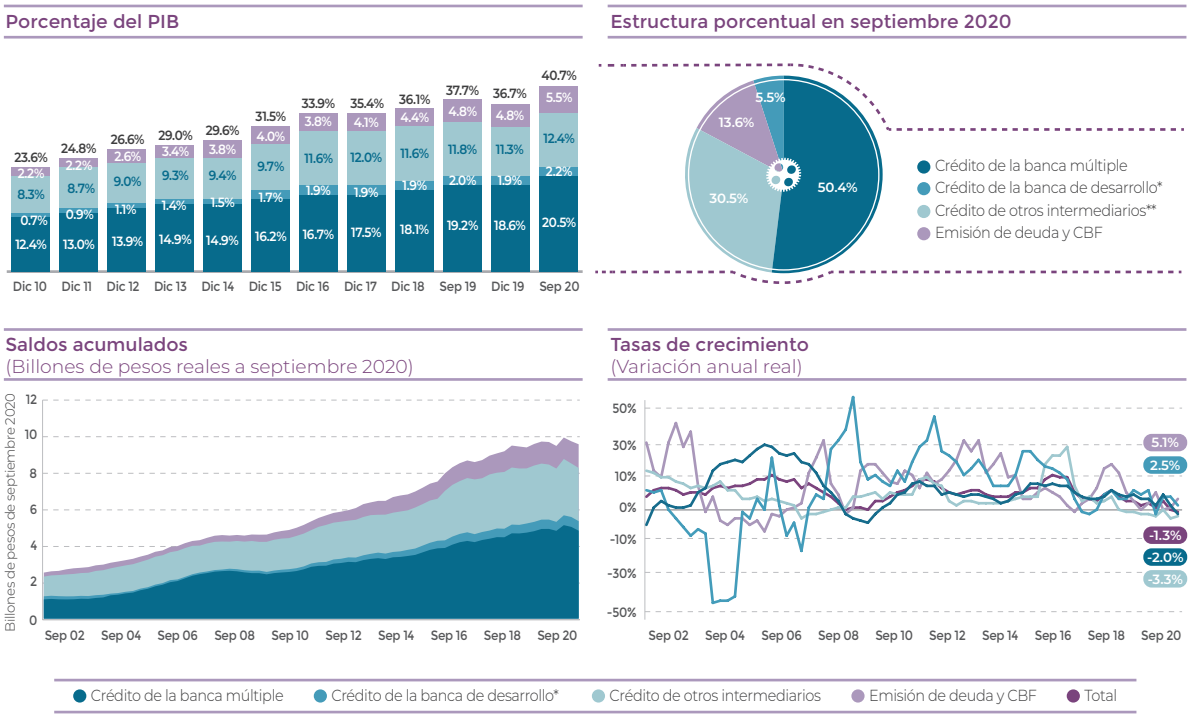
Por sector de destino del financiamiento interno, el 46.8% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 9.4 billones de pesos (40.7% del PIB), mientras que el restante 53.2% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 10.7 billones de pesos, equivalentes a 46.3% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró una reducción de -1.3% anual en términos reales durante el tercer trimestre de 2020, mientras que el financiamiento al sector público presentó un incremento de 3.9% anual real con respecto a 2019.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 9.8 billones de pesos en septiembre de 2020, equivalentes al 42.6% del PIB, y una variación anual real de 3.6%. Por otra parte, el crédito interno al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de 0.9 billones de pesos al tercer trimestre de 2020, con lo que representó 3.8% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple aumentó 11.2% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector creció 1.6% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el tercer trimestre de 2020, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de -1.3% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 40.7% del PIB.

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 (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).

La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que representó 20.5% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 12.4% del PIB. A septiembre de 2020, el crédito de la banca múltiple al sector privado disminuyó -2.0% anual real, y el crédito de otros intermediarios se redujo -3.3% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 515 mil millones de pesos, equivalentes al 2.2% del PIB, con una variación de 12.7% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado representó 5.5% del PIB en septiembre de 2020, y tuvo una variación de 5.1% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.3% del PIB, mientras que el resto, 3.2% del PIB, correspondió al saldo de las emisiones de CBF. La deuda emitida a través de certificados bursátiles tuvo una variación en ese periodo de -3.8% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo una variación de 12.7% anual en términos reales.

B.1. Cartera de crédito

En septiembre de 2020, la cartera de crédito total registró una variación anual real de -1.4% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 6.1 billones de pesos, correspondientes a 26.5% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (5.3 billones de pesos, equivalentes a 22.9% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.8 billones de pesos, que representan 3.4% del PIB).

CUADRO 7. **Cartera de crédito**

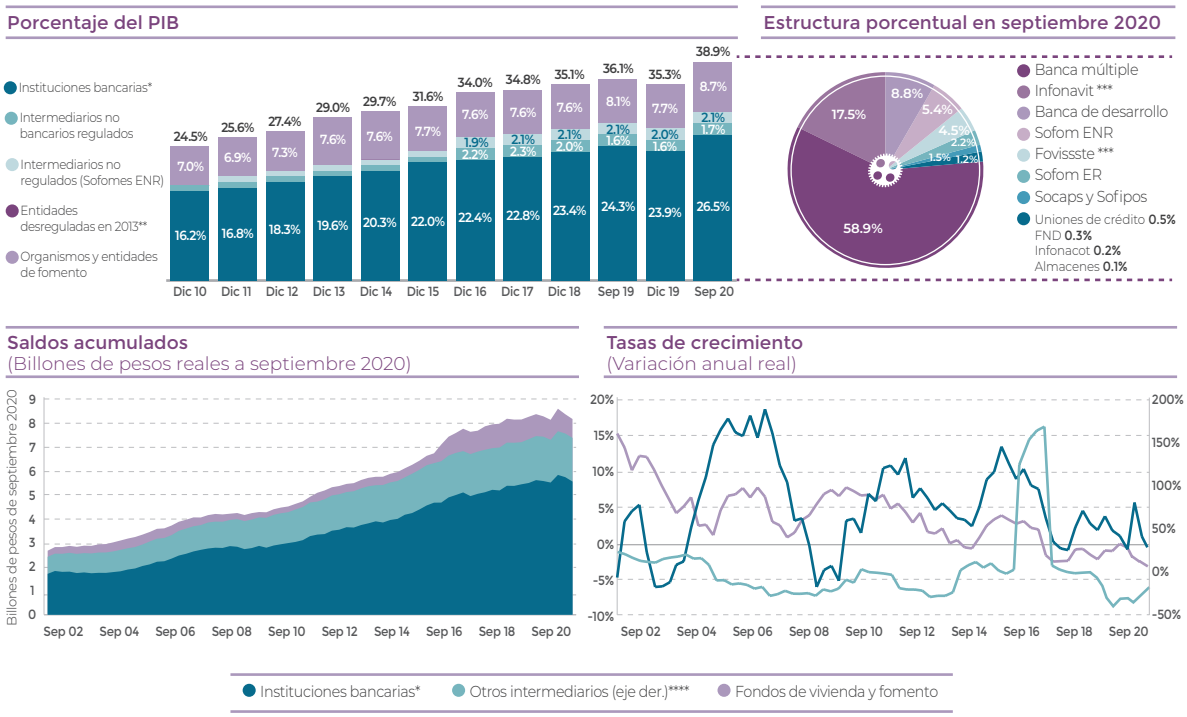
	Saldo (Septiembre de 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Cartera de crédito	**8,997,330**	**100.0%**	**38.9%**	**36.1%**	**-1.4%**	**1.7%**
Instituciones bancarias	**6,121,858**	**68.0%**	**26.5%**	**24.3%**	**-0.4%**	**3.8%**
Banca múltiple	5,299,836	58.9%	22.9%	21.2%	-0.8%	3.2%
Banca de desarrollo	792,188	8.8%	3.4%	3.0%	3.2%	8.2%
FND	29,835	0.3%	0.1%	0.1%	-19.8%	-4.3%
Intermediarios no bancarios regulados*	**381,818**	**4.2%**	**1.7%**	**1.6%**	**-6.8%**	**-29.0%**
Socaps	107,871	1.2%	0.5%	0.4%	-0.6%	9.0%
Sofipos	24,331	0.1%	0.1%	0.1%	-8.3%	1.0%
Sofom ER	197,616	2.2%	0.9%	0.9%	-9.3%	-44.2%
Uniones de crédito	45,979	0.5%	0.2%	0.2%	-9.2%	-7.8%
Almacenes generales	6,021	0.1%	0.03%	0.02%	0.3%	2.2%
Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**	**485,447**	**5.4%**	**2.1%**	**2.1%**	**-7.5%**	**7.9%**
Organismos y entidades de fomento	**2,008,207**	**22.3%**	**8.7%**	**8.1%**	**-1.6%**	**2.8%**
Infonavit***	1,578,025	17.5%	6.8%	6.4%	-2.0%	2.8%
Fovissste***	408,173	4.5%	1.8%	1.6%	0.6%	2.2%%
Infonacot	22,009	0.2%	0.1%	0.1%	-12.0%	15.7%

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 2.0 billones de pesos, equivalentes a 8.7% del PIB en septiembre de 2020. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de -1.6% anual real en el tercer trimestre de 2020. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.8% del PIB (1.6 billones de pesos), y tuvo una disminución anual real de -2.0% durante ese periodo.

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados representó 1.7% del PIB y tuvo una variación de -6.8% entre septiembre de 2019 y el mismo mes de 2020. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 198 mil millones de pesos, equivalentes al 0.9% del PIB. En el tercer trimestre de 2020, la cartera de estas últimas disminuyó -9.3% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó una reducción anual real de -7.5% 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.
(**) Entidades desreguladas y sin operar desde julio de 2013 (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y SOFOLES).
(***) Incluye cartera bursatilizada.
(****) Agrupa a los intermediarios financieros regulados y los no regulados (Sofomes ENR).

B.2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios

De septiembre de 2019 a septiembre de 2020, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció 3.7% en términos reales, que se explica en gran medida por el crecimiento anual del saldo de los valores emitidos por el sector público, el cual fue de 3.6% en términos reales. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 11.1 billones de pesos, lo cual representó 48.1% del PIB en septiembre de 2020.

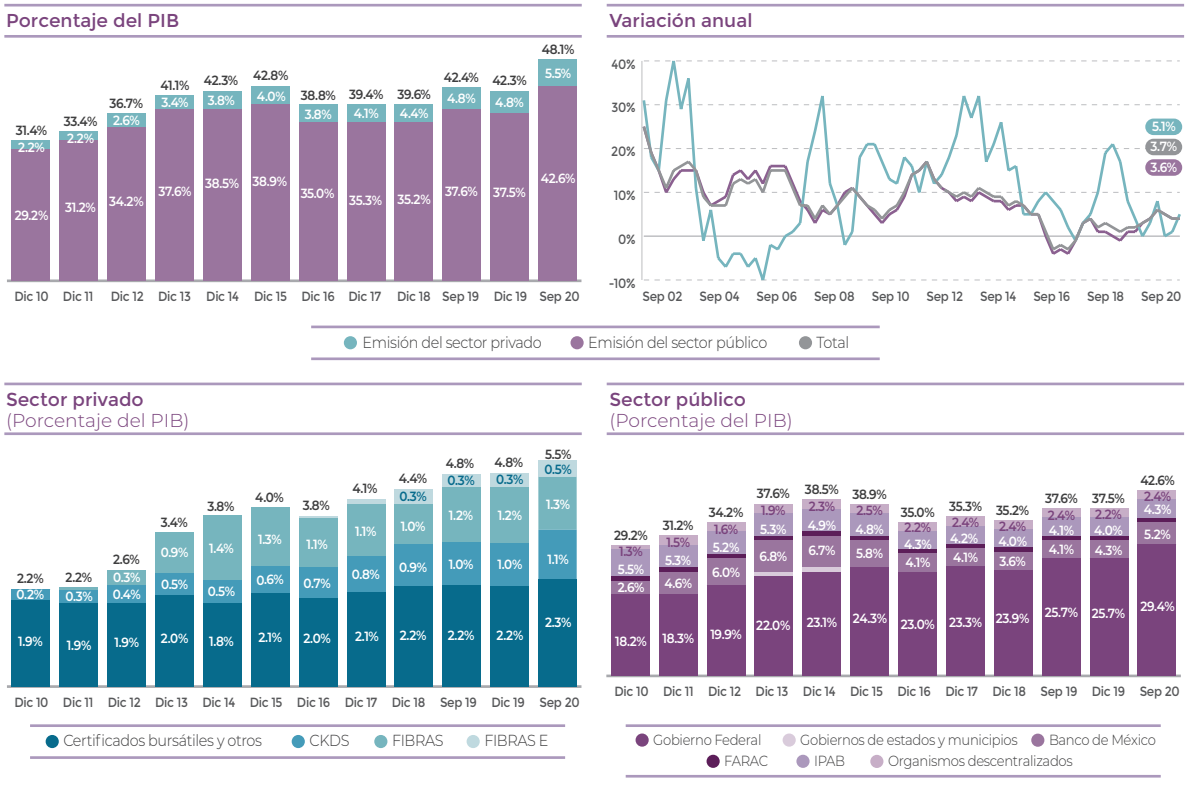
El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.3 billones de pesos, con una variación de 5.1% anual real en septiembre de 2020; su saldo representó 5.5% del PIB, mayor que el año previo cuando fue equivalente al 4.8% del PIB. El saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se redujo -3.8% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF aumentó 12.7%. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.3% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.2% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta septiembre de 2020, ya que en conjunto fueron equivalentes a 2.4% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Septiembre de 2020) Millones de pesos	Saldo (Septiembre de 2020) Estructura	% del PIB Sep 2020	% del PIB Sep 2019	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2020 Sep 2019	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2019 Sep 2018
Emisión de valores de renta fija y CBF	**11,112,521**	**100.0%**	**48.1%**	**42.4%**	**3.7%**	**3.7%**
Valores emitidos por el sector privado	**1,277,915**	**11.5%**	**5.5%**	**4.8%**	**5.1%**	**2.6%**
Certificados bursátiles y otros instrumentos	542,194	4.9%	2.3%	2.2%	-3.8%	-0.2%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	735,720	6.6%	3.2%	2.6%	12.7%	5.2%
CKDS	260,800	2.3%	1.1%	1.0%	6.3%	6.6%
FIBRAS	296,770	2.7%	1.3%	1.2%	-3.0%	3.6%
CERPIS	71,830	0.6%	0.3%	0.1%	140.1%	392.9%
FIBRA E	106,320	1.0%	0.5%	0.3%	48.8%	-19.6%
Valores emitidos por el sector público	**9,834,607**	**88.5%**	**42.6%**	**37.6%**	**3.6%**	**3.9%**
Gobierno Federal	6,789,007	61.1%	29.4%	25.7%	4.6%	4.9%
Gobiernos de estados y municipios	69,831	0.6%	0.3%	0.3%	-10.3%	-8.9%
Banco de México	1,191,914	10.7%	5.2%	4.1%	13.9%	8.7%
FARAC	232,820	2.1%	1.0%	0.9%	0.1%	0.0%
IPAB	999,307	9.0%	4.3%	4.1%	-3.8%	-1.2%
Organismos descentralizados	551,727	5.0%	2.4%	2.4%	-9.3%	-2.1%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al tercer trimestre de 2020 fue de 9.8 billones de pesos, y pasó de 37.6% del PIB en septiembre de 2019 a 42.6% del PIB en septiembre de 2020. 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 6.8 billones de pesos, equivalentes a 29.4% del PIB en el tercer trimestre de 2020. El saldo de estos títulos presentó un crecimiento de 4.6% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron variaciones en su saldo de -10.3%, 13.9%, -3.8% y -9.3%, respectivamente.

GRÁFICA 9. **Emisión de deuda interna**



B.3. Financiamiento externo

Al tercer trimestre de 2020, el saldo del financiamiento externo fue de 5.5 billones de pesos, presentó una variación anual real de 20.1%, y su saldo pasó de 18.1% a 23.8% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (3.6 billones, equivalentes al 15.5% 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 1.9 billones de pesos, equivalentes al 8.3% del PIB.

CUADRO 9. **Financiamiento externo**

	Saldo (Septiembre de 2020)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Financiamiento externo	**5,490,978**	**100.0%**	**23.8%**	**18.1%**	**20.1%**	**1.6%**
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	**3,580,318**	**65.2%**	**15.5%**	**11.9%**	**19.1%**	**3.8%**
Sector privado	1,774,987	32.3%	7.7%	6.1%	15.5%	1.1%
Sector público*	1,805,331	32.9%	7.8%	5.8%	22.9%	6.9%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	**1,910,660**	**34.8%**	**8.3%**	**6.2%**	**21.9%**	**-2.5%**
Sector privado	745,695	13.6%	3.2%	2.5%	16.1%	-1.5%
Sector público	1,164,966	21.2%	5.0%	3.7%	26.0%	-3.1%
Financiamiento externo	**5,490,978**	**100.0%**	**23.8%**	**18.1%**	**20.1%**	**1.6%**
Otorgado al sector privado	2,520,681	45.9%	10.9%	8.6%	15.6%	0.3%
Otorgado al sector público	2,970,297	54.1%	12.9%	9.5%	24.1%	2.8%

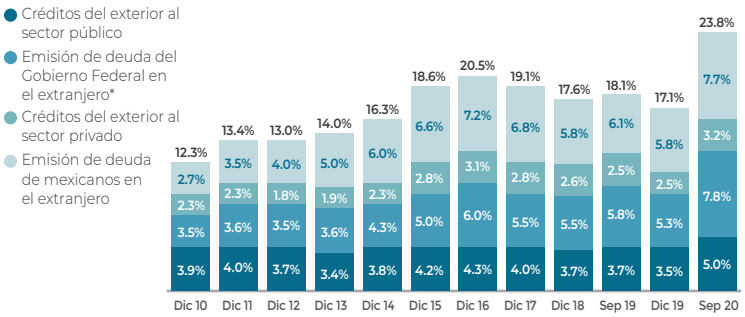
NOTAS:
(*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (*United Mexican States*) por parte del Gobierno Federal.

El financiamiento externo total fue recibido en partes similares por el sector privado y público, con saldos equivalentes al 10.9% del PIB en el primer caso y al 12.9% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró un incremento de 15.6% anual, mientras que para el sector público el crecimiento fue de 24.1% anual en el tercer trimestre de 2020, en términos reales.

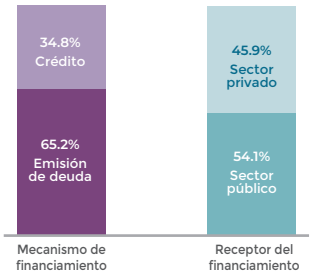
En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de 1.8 billones de pesos (7.7% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.8 billones de pesos (3.2% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.8 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 1.2 billones de pesos (7.8% y 5.0% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA 10. **Financiamiento externo**

Porcentaje del PIB



Estructura porcentual en septiembre 2020



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 56 mil millones de pesos en septiembre de 2020, con una variación anual real de -13.4% entre el tercer trimestre de 2019 y el mismo trimestre de 2020. Dicho saldo representó 0.2% del PIB en ese periodo.

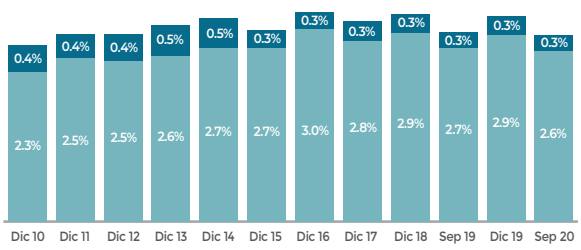
Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores también disminuyó. Así, en septiembre de 2020, registró una variación de -9.7% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 612 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.6% del PIB al tercer trimestre de 2020.

CUADRO 10. **Otras fuentes de fondeo**

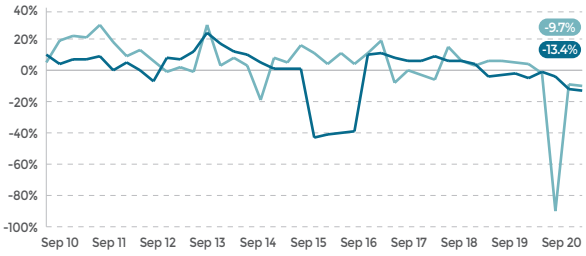
	Saldo (Septiembre 2020)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Sep 2020	Sep 2019	Sep 2020 Sep 2019	Sep 2019 Sep 2018
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	56,051	0.2%	0.3%	-13.4%	-5.2%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	611,846	2.6%	2.7%	-9.7%	4.1%

GRÁFICA 11. **Otras fuentes de fondeo**

Otras fuentes de fondeo
(Porcentaje del PIB)



Otras fuentes de fondeo
(Variación anual real)



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

ANEXO A. Ahorro Financiero

Componentes (Cifras a septiembre de 2020)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2020 Sep 2019
1. Captación de intermediarios	**9,018,740**	**34.9%**	**39.0%**	**5.5%**
Bancos e intermediarios no bancarios	6,904,494	26.7%	29.9%	9.3%
Banca múltiple	5,834,806	22.6%	25.3%	11.2%
Banca de desarrollo	864,335	3.3%	3.7%	-1.1%
Socaps	150,279	0.6%	0.7%	9.1%
Sofipos	21,966	0.1%	0.1%	6.4%
Uniones de crédito	33,107	0.1%	0.1%	-9.4%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	607,507	2.4%	2.6%	-25.3%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,506,739	5.8%	6.5%	5.9%
Infonavit	1,314,794	5.1%	5.7%	6.5%
Fovissste	191,945	0.7%	0.8%	1.9%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	**9,202,871**	**35.6%**	**39.8%**	**5.6%**
Inversionistas institucionales	6,206,148	24.0%	26.9%	5.0%
Fondos de inversión	1,858,058	7.2%	8.0%	0.0%
Valores gubernamentales	1,494,061	5.8%	6.5%	7.8%
Valores bancarios	265,015	1.0%	1.1%	-24.3%
Valores privados	81,408	0.3%	0.4%	-17.3%
Valores extranjeros	17,574	0.1%	0.1%	-29.3%
Aseguradoras	817,912	3.2%	3.5%	17.2%
Valores gubernamentales	651,839	2.5%	2.8%	16.7%
Valores bancarios	92,914	0.4%	0.4%	29.7%
Valores privados	65,645	0.3%	0.3%	5.5%
Valores extranjeros	7,515	0.0%	0.0%	39.9%
Fondos de retiro	155,091	0.6%	0.7%	8.6%
IMSS	65,348	0.3%	0.3%	22.3%
ISSSTE	89,743	0.3%	0.4%	0.4%
Siefores	3,375,086	13.1%	14.6%	5.2%
Valores gubernamentales	2,401,529	9.3%	10.4%	6.5%
Valores bancarios	96,856	0.4%	0.4%	0.5%
Valores privados	662,789	2.6%	2.9%	2.6%
Valores extranjeros	213,912	0.8%	0.9%	0.9%
Inversionistas particulares	2,996,722	11.6%	13.0%	6.9%
Posición propia de casas de bolsa	25,988	0.1%	0.1%	3.3%
Valores gubernamentales	23,906	0.1%	0.1%	-1.4%
Valores bancarios	1,739	0.0%	0.0%	258.8%
Valores privados	332	0.0%	0.0%	0.7%
Valores extranjeros	11	0.0%	0.0%	-87.2%
Tesorerías relevantes	1,023,697	4.0%	4.4%	15.9%
Valores gubernamentales	752,269	2.9%	3.3%	14.3%
Valores bancarios	241,762	0.9%	1.0%	18.5%
Valores privados	24,264	0.1%	0.1%	47.6%
Valores extranjeros	5,401	0.0%	0.0%	4.7%
Empresas y particulares	1,947,038	7.5%	8.4%	2.8%
Valores gubernamentales	1,456,953	5.6%	6.3%	-0.5%
Valores privados	476,638	1.8%	2.1%	17.7%
Valores extranjeros	13,447	0.1%	0.1%	-48.3%
3. Ahorro externo	**7,595,475**	**29.4%**	**32.9%**	**8.5%**
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	2,104,497	8.2%	9.1%	-13.2%
Valores gubernamentales	2,000,749	7.7%	8.7%	-12.3%
Valores privados	103,748	0.4%	0.4%	-28.0%
Ahorro externo que financia al sector público	2,970,297	11.5%	12.9%	24.1%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,805,331	7.0%	7.8%	22.9%
En manos de sociedades de inversión	2,760	0.0%	0.0%	-50.7%
En manos de Siefores	66,815	0.3%	0.3%	108.5%
En manos de aseguradoras	1,861	0.0%	0.0%	-78.4%
En manos de casas de bolsa	3	0.0%	0.0%	0.3%
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,733,893	6.7%	7.5%	21.9%
Créditos otorgados en el extranjero	1,164,966	4.5%	5.0%	26.0%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,520,681	9.8%	10.9%	15.6%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,774,987	6.9%	7.7%	15.5%
Créditos otorgados en el extranjero	745,695	2.9%	3.2%	16.1%
Ahorro financiero interno (1+2)	**18,221,611**	**70.6%**	**78.9%**	**5.6%**
Ahorro financiero total (1+2+3)	**25,817,086**	**100%**	**111.7%**	**6.4%**

Cifras preliminares sujetas a revisión.

Componentes (Cifras a septiembre de 2020)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2020 Sep 2019
Componente 1. Cartera de crédito	**8,997,330**	**35.1%**	**38.9%**	**-1.4%**
Banca múltiple	5,299,836	20.7%	22.9%	-0.8%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	4,738,506	18.5%	20.5%	-2.0%
Consumo	1,002,664	3.9%	4.3%	-10.7%
Vivienda	970,474	3.8%	4.2%	5.2%
Comercial	2,765,367	10.8%	12.0%	-0.9%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	561,329	2.2%	2.4%	11.2%
Gobierno Federal (GF)	43,984	0.2%	0.2%	43.7%
Estados y Municipios (EyM)	284,482	1.1%	1.2%	-1.4%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	232,864	0.9%	1.0%	25.3%
Banca de desarrollo	792,188	3.1%	3.4%	3.2%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	485,242	1.9%	2.1%	4.2%
Consumo	41,246	0.2%	0.2%	-3.2%
Vivienda	11,014	0.0%	0.0%	-7.1%
Comercial	432,982	1.7%	1.9%	5.3%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	306,946	1.2%	1.3%	1.6%
Gobierno Federal (GF)	62,802	0.2%	0.3%	-4.1%
Estados y Municipios (EyM)	237,523	0.9%	1.0%	7.2%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	6,622	0.0%	0.0%	-56.1%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	29,835	0.1%	0.1%	-19.8%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	6,021	0.0%	0.0%	0.3%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	107,871	0.4%	0.5%	-0.6%
Consumo	75,225	0.3%	0.3%	-2.0%
Vivienda	9,202	0.0%	0.0%	6.6%
Comercial	23,444	0.1%	0.1%	1.4%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	24,331	0.1%	0.1%	-8.3%
Consumo	11,325	0.0%	0.0%	-13.9%
Vivienda	161	0.0%	0.0%	11.4%
Comercial	12,845	0.1%	0.1%	-3.0%
Sofomes ER	197,616	0.8%	0.9%	-9.3%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	192,833	0.8%	0.8%	-9.1%
Consumo	75,823	0.3%	0.3%	-11.8%
Vivienda	2,156	0.0%	0.0%	-17.6%
Comercial	114,855	0.4%	0.5%	-7.1%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	4,783	0.0%	0.0%	-15.8%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	45,979	0.2%	0.2%	-9.2%
Sofomes ENR	485,447	1.9%	2.1%	-7.5%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	485,447	1.9%	2.1%	-7.5%
Consumo	41,053	0.2%	0.2%	-15.8%
Vivienda	20,077	0.1%	0.1%	250.6%
Comercial	424,317	1.7%	1.8%	-9.8%
Infonavit (*)	1,578,025	6.2%	6.8%	-2.0%
Fovissste (*)	408,173	1.6%	1.8%	0.6%
Infonacot	22,009	0.1%	0.1%	-12.0%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	**11,112,521**	**43.4%**	**48.1%**	**3.7%**
Valores emitidos por el sector privado	1,277,915	5.0%	5.5%	5.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	542,194	2.1%	2.3%	-3.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	735,720	2.9%	3.2%	12.7%
CKDs	260,800	1.0%	1.1%	6.3%
Fibras	296,770	1.2%	1.3%	-3.0%
Cerpis	71,830	0.3%	0.3%	140.1%
Fibras E	106,320	0.4%	0.5%	48.8%
Valores emitidos por el sector público	9,834,607	38.4%	42.6%	3.6%
Gobierno Federal	6,789,007	26.5%	29.4%	4.6%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	1,191,914	4.7%	5.2%	13.9%
Organismos descentralizados	551,727	2.2%	2.4%	-9.3%
FARAC	232,820	0.9%	1.0%	0.1%
IPAB	999,307	3.9%	4.3%	-3.8%
Deuda de Estados y Municipios	69,831	0.3%	0.3%	-10.3%
Componente 3. Financiamiento externo	**5,490,978**	**21.4%**	**23.8%**	**20.1%**
Financiamiento externo al sector privado	2,520,681	9.8%	10.9%	15.6%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,774,987	6.9%	7.7%	15.5%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	745,695	2.9%	3.2%	16.1%
Financiamiento externo al sector público	2,970,297	11.6%	12.9%	24.1%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,805,331	7.1%	7.8%	22.9%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	1,164,966	4.6%	5.0%	26.0%
Financiamiento interno (1+2)	**20,109,852**	**78.6%**	**87.0%**	**1.4%**
Financiamiento interno al sector privado	9,402,187	36.7%	40.7%	-1.3%
Financiamiento interno al sector público	10,707,665	41.8%	46.3%	3.9%
Financiamiento total (1+2+3)	**25,600,830**	**100%**	**110.8%**	**4.9%**
Financiamiento total al sector privado	11,922,868	46.6%	51.6%	1.9%
Financiamiento total al sector público	13,677,962	53.4%	59.2%	7.7%

Cifras preliminares sujetas a revisión.

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 ENR	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
SOFOMES ER	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas

GOBIERNO DE MÉXICO

HACIENDA
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

CNBV
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES