AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

Septiembre 2021

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 2021. 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

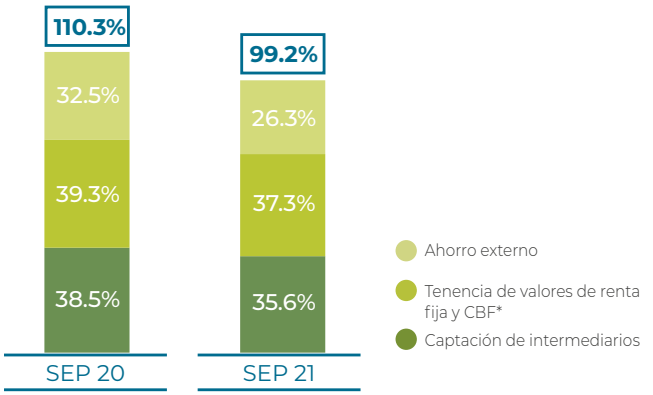
Anexo B - Financiamiento 23

Anexo C - Abreviaturas y siglas 24

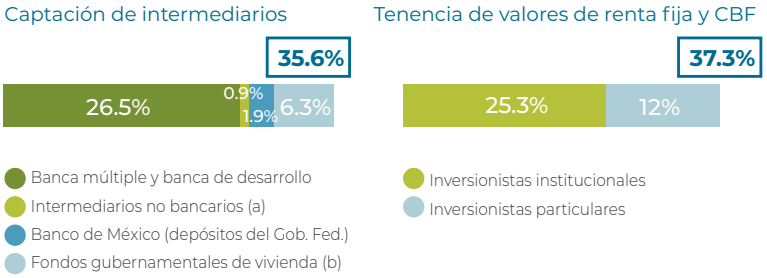
AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero** total presentó una variación anual real de -5.6% y llegó a 99.2% del PIB en el tercer trimestre de 2021.
- El **ahorro financiero interno** tuvo una disminución real de -1.6% a tasa anual y fue equivalente a 72.9% del PIB en septiembre de 2021.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró una variación anual real de -3.0% en septiembre de 2021, y su saldo llegó a 35.6% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (23.2% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.5% del PIB) y la banca de desarrollo (3.3% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) se redujo -0.3% anual real y su participación llegó a 37.3% del PIB al 3T-2021.
- 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 14.5%, 8.1% y 7.0% del PIB, respectivamente, al 3T-2021.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de -14.9% y equivalió a 26.3% del PIB en septiembre de 2021.
- Al 3T-2021, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 17.3% y 9.1% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (7.1% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (12.7% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (6.5% del PIB).
- Las reducciones en las cifras como porcentaje del PIB respecto del 3T-2020 se deben, en parte, a los incrementos observados en los cocientes en dicho periodo debido a la caída de la actividad económica generada por la pandemia de COVID-19.

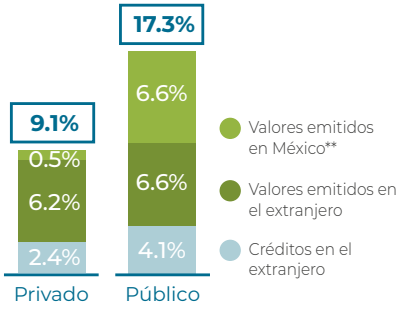
AHORRO FINANCIERO TOTAL (Porcentaje del PIB)



AHORRO FINANCIERO INTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2021)



AHORRO FINANCIERO EXTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2021)

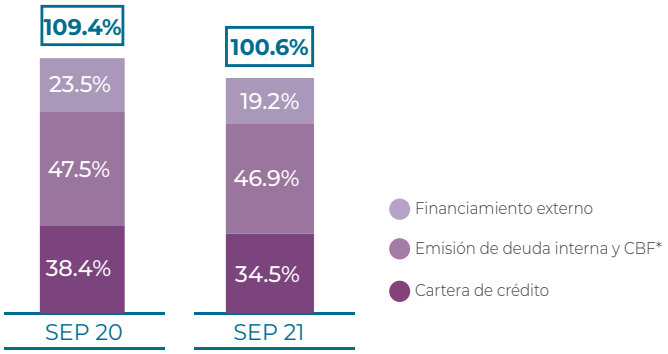


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.
(**) Valores de renta fija en manos de no residentes.

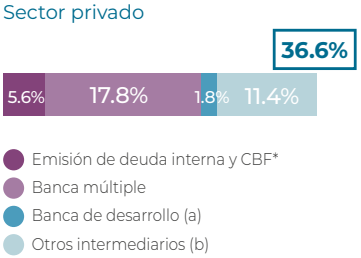
FINANCIAMIENTO

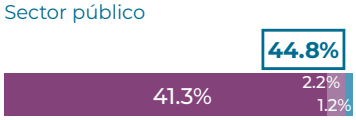
- El **financiamiento total** mostró una variación anual real de -3.5% y fue equivalente a 100.6% del PIB en septiembre de 2021.
- El **financiamiento interno** tuvo una variación anual real de -0.5% y alcanzó 81.4% del PIB en el tercer trimestre de 2021.
- La cartera de crédito total presentó una reducción de -5.8% entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, y su participación llegó a 34.5% del PIB al 3T-2021.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios creció 3.8% anual real en septiembre de 2021 y llegó a 46.9% del PIB, del cual el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo equivalente a 29.6% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 36.6% del PIB al 3T-2021, con una disminución anual real de -4.3%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (17.8% del PIB al 3T-2021), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 11.4% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo fue equivalente a 41.3% del PIB al 3T-2021, con un incremento de 3.3% anual real.
- Al tercer trimestre de 2021, el **financiamiento externo** (al sector privado y al sector público) llegó a 19.2% del PIB, y mostró una disminución anual real de -14.2%.
- Entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, el saldo del fondeo externo al sector privado presentó una disminución -17.0% anual real y su saldo llegó a 8.5% del PIB al 3T-2021, mientras que el fondeo externo al sector público tuvo una variación de -11.9%, para llegar a 10.6% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 12.7% del PIB, mientras que los créditos del exterior fueron equivalentes a 6.5% del PIB.
- Las reducciones en las cifras como porcentaje del PIB respecto del 3T-2020 se deben, en parte, a los incrementos observados en los cocientes en dicho periodo debido a la caída de la actividad económica generada por la pandemia de COVID-19.

FINANCIAMIENTO TOTAL (Porcentaje del PIB)

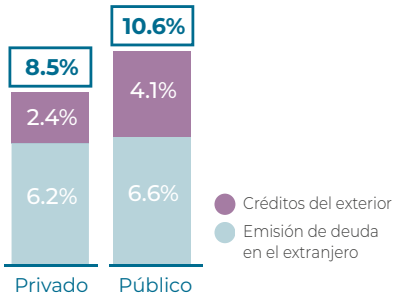


FINANCIAMIENTO INTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2021)





FINANCIAMIENTO EXTERNO (Porcentaje del PIB, septiembre 2021)



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 2021. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del 2000. La metodología original se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Para mayores detalles, en los documentos metodológicos se describen tanto la conformación de la base de datos como las fuentes de información utilizadas, los cuales pueden consultarse en el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Desde la última actualización del documento metodológico, se han realizado algunos cambios que responden a modificaciones en las fuentes de información disponibles, cambios en la regulación, actualización de metodologías, entre otros, los cuales se describen a continuación.

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

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

A partir del reporte de 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.

Por otra parte, 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 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

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 2021, el ahorro financiero fue equivalente a 99.2% del PIB y presentó una variación anual real de -5.6%. Su saldo acumulado fue de 25.9 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**

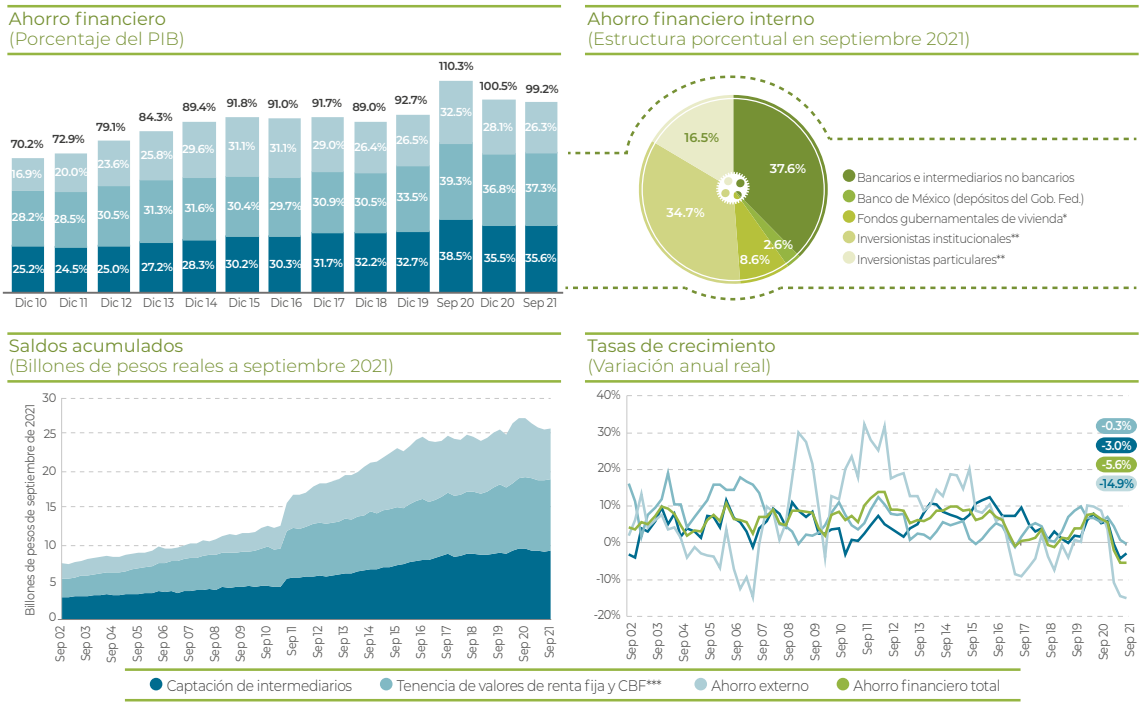
Concepto	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Ahorro financiero total	25,856,628	100.0%	99.2%	110.3%	-5.6%	6.5%
Captación de intermediarios	9,273,061	35.9%	35.6%	38.5%	-3.0%	5.5%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	9,724,058	37.6%	37.3%	39.3%	-0.3%	5.6%
Ahorro externo	6,859,509	26.5%	26.3%	32.5%	-14.9%	8.7%

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 72.9% del PIB y tuvo una reducción de -1.6% anual real en el tercer trimestre de 2021.

La captación de intermediarios fue equivalente al 35.6% del PIB, con un monto de 9.3 billones de pesos y una variación anual real de -3.0% en septiembre de 2021. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 9.7 billones de pesos y una reducción de -0.3% anual real entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, alcanzando 37.3% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo una disminución anual real de -14.9% al tercer trimestre de 2021, y su saldo fue de 6.9 billones de pesos, lo cual equivalió a 26.3% 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 2021, el saldo de la captación de intermediarios fue de 9.3 billones de pesos y tuvo una variación de -3.0% anual real. En el tercer trimestre de 2021, la captación total fue equivalente a 35.6% del PIB.

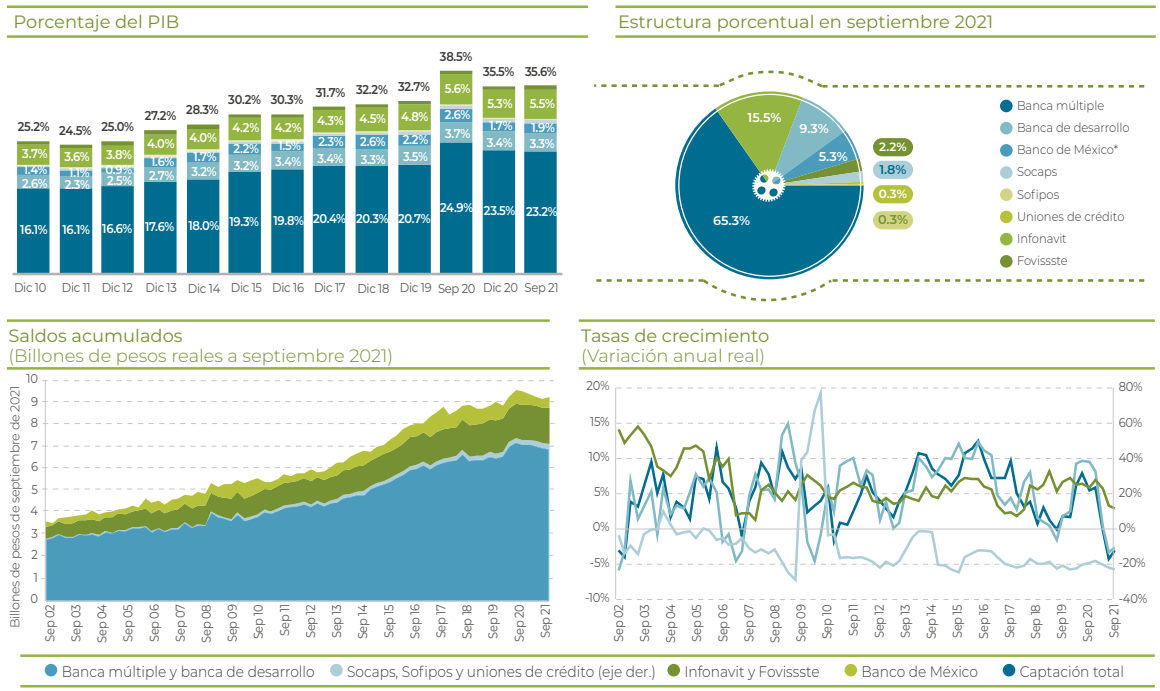
CUADRO 2. **Captación por tipo de intermediario**

Concepto	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Captación de intermediarios	9,273,061	100.0%	35.6%	38.5%	-3.0%	5.5%
Banca múltiple	6,052,719	65.3%	23.2%	24.9%	-2.1%	11.2%
Banca de desarrollo	862,477	9.3%	3.3%	3.7%	-5.9%	-1.1%
Socaps	168,071	1.8%	0.6%	0.6%	5.5%	9.1%
Sofipos	24,015	0.3%	0.1%	0.1%	3.1%	6.4%
Uniones de crédito	31,472	0.3%	0.1%	0.1%	-10.3%	-9.4%
Banco de México *	491,952	5.3%	1.9%	2.6%	-23.6%	-25.3%
Infonavit	1,437,293	15.5%	5.5%	5.6%	3.1%	6.5%
Fovissste	205,062	2.2%	0.8%	0.8%	0.8%	1.9%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación de las instituciones de banca múltiple continúa siendo el componente más relevante de la captación total y presentó una disminución de -2.1% real entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021. La captación de la banca múltiple llegó a 23.2% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 6.1 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo llegó a 3.3% del PIB y tuvo una reducción de -5.9% anual real.

GRÁFICA 2. **Captación de intermediarios**



NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

En cuanto a la captación del Infonavit, esta representa el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y llegó a 5.5% del PIB en el tercer trimestre de 2021, con una variación anual real de 3.1%. Por otro lado, la captación del Fovissste se ubicó en 0.8% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 0.8% anual real.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (Socaps, Sofipos y uniones de crédito) llegó a 0.9% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 5.5% anual real en septiembre de 2021, y su saldo fue equivalente a 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos se incrementaron 3.1% anual real, con un saldo que equivalió al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito alcanzaron 0.1% del PIB a septiembre de 2021, y tuvieron una variación de -10.3% anual real.

Los depósitos en el Banco de México disminuyeron de 2.6% a 1.9% del PIB entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, registrando una variación en el saldo de -23.6% anual real.

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

De septiembre de 2020 a septiembre de 2021, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales disminuyó -0.3% real. Como resultado, su saldo llegó a 9.7 billones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2021, equivalente a 37.3% del PIB.

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

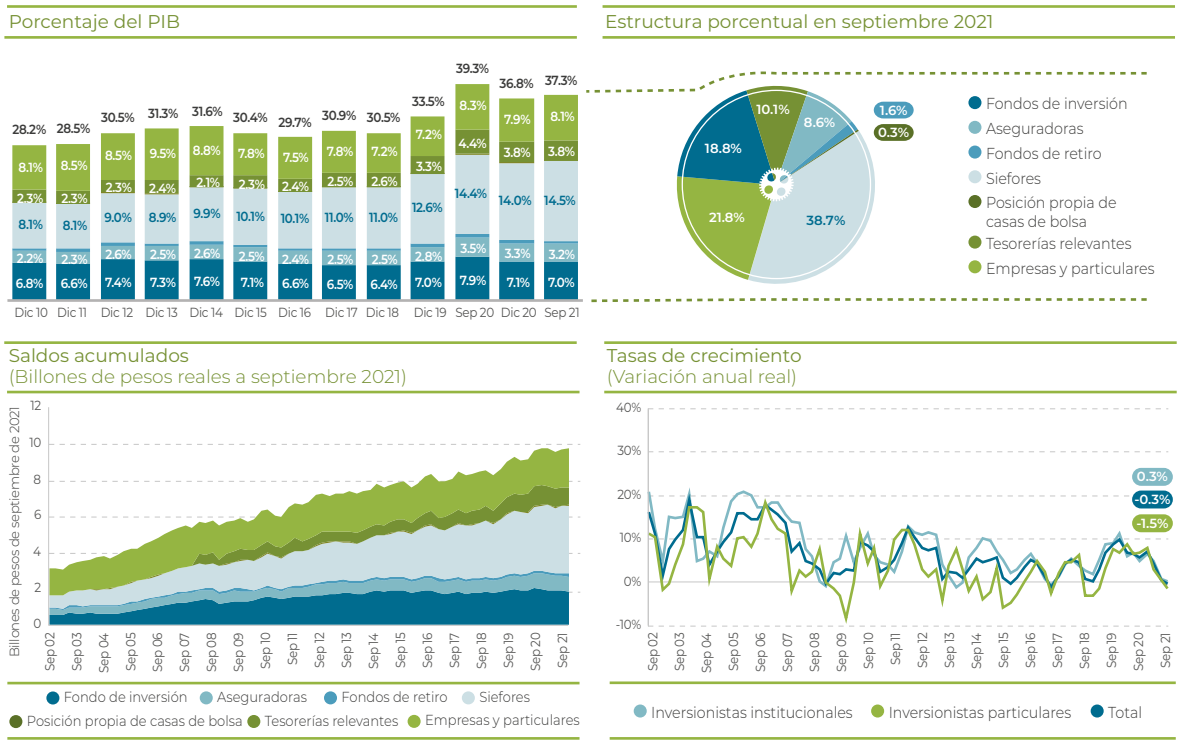
	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	9,724,058	100.0%	37.3%	39.3%	-0.3%	5.6%
Inversionistas institucionales	6,594,979	67.8%	25.3%	26.5%	0.3%	5.0%
Aseguradoras	838,681	8.6%	3.2%	3.5%	-3.3%	17.2%
Fondos de inversión	1,829,109	18.8%	7.0%	7.9%	-7.1%	0.0%
Fondos de retiro	160,031	1.6%	0.6%	0.7%	-2.7%	8.6%
Siefores	3,767,158	38.7%	14.5%	14.4%	5.3%	5.2%
Inversionistas particulares	3,129,079	32.2%	12.0%	12.8%	-1.5%	6.9%
Casas de bolsa (posición propia)	26,322	0.3%	0.1%	0.1%	-4.4%	3.3%
Empresas y particulares	2,124,109	21.8%	8.1%	8.3%	2.9%	2.8%
Tesorerías relevantes	978,649	10.1%	3.8%	4.4%	-9.8%	15.9%

NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 67.8% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 6.6 billones de pesos, y llegó a 25.3% del PIB en septiembre de 2021, mostrando un crecimiento de 0.3% anual real. En particular, las carteras de las Siefores crecieron a una tasa anual real de 5.3%. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de los fondos de inversión, aseguradoras y de los fondos de retiro registró variaciones anuales reales de -7.1%, -3.3% y -2.7%, respectivamente, al tercer trimestre de 2021.

Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 3.1 billones de pesos y se redujo a una tasa anual real de -1.5% en el tercer trimestre de 2021, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas fue de 12.0% del PIB. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con un saldo equivalente a 8.1% del PIB en septiembre de 2021, que en dicho periodo presentó una variación anual real de 2.9%.

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



A.3. Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a septiembre de 2021 fue de 6.9 billones de pesos, con una variación anual real de -14.9%. Al tercer trimestre de 2021, el ahorro externo fue equivalente a 26.3% del PIB.

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

	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Ahorro externo	6,859,509	100.0%	26.3%	32.5%	-14.9%	8.7%
Valores de renta fija en manos de no residentes	5,171,585	75.4%	19.8%	24.3%	-14.2%	4.7%
Emitidos en México	1,858,013	27.1%	7.1%	9.0%	-16.7%	-13.2%
Del sector público	1,723,454	25.1%	6.6%	8.5%	-18.7%	-12.3%
Del sector privado	134,560	2.0%	0.5%	0.4%	22.4%	-28.0%
Emitidos en el extranjero	3,313,572	48.3%	12.7%	15.3%	-12.7%	19.1%
Del sector público	1,708,468	24.9%	6.6%	7.7%	-10.7%	22.9%
Del sector privado	1,605,104	23.4%	6.2%	7.6%	-14.7%	15.5%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,687,924	24.6%	6.5%	8.2%	-17.2%	22.7%
Al sector público	1,065,933	15.5%	4.1%	5.0%	-13.7%	26.0%
Al sector privado	621,991	9.1%	2.4%	3.2%	-22.5%	17.9%
Ahorro externo	6,859,509	100.0%	26.3%	32.5%	-14.9%	8.7%
Recursos del exterior al sector público*	4,497,855	65.6%	17.3%	21.2%	-14.6%	6.3%
Recursos del exterior al sector privado*	2,361,655	34.4%	9.1%	11.3%	-15.5%	13.4%

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.

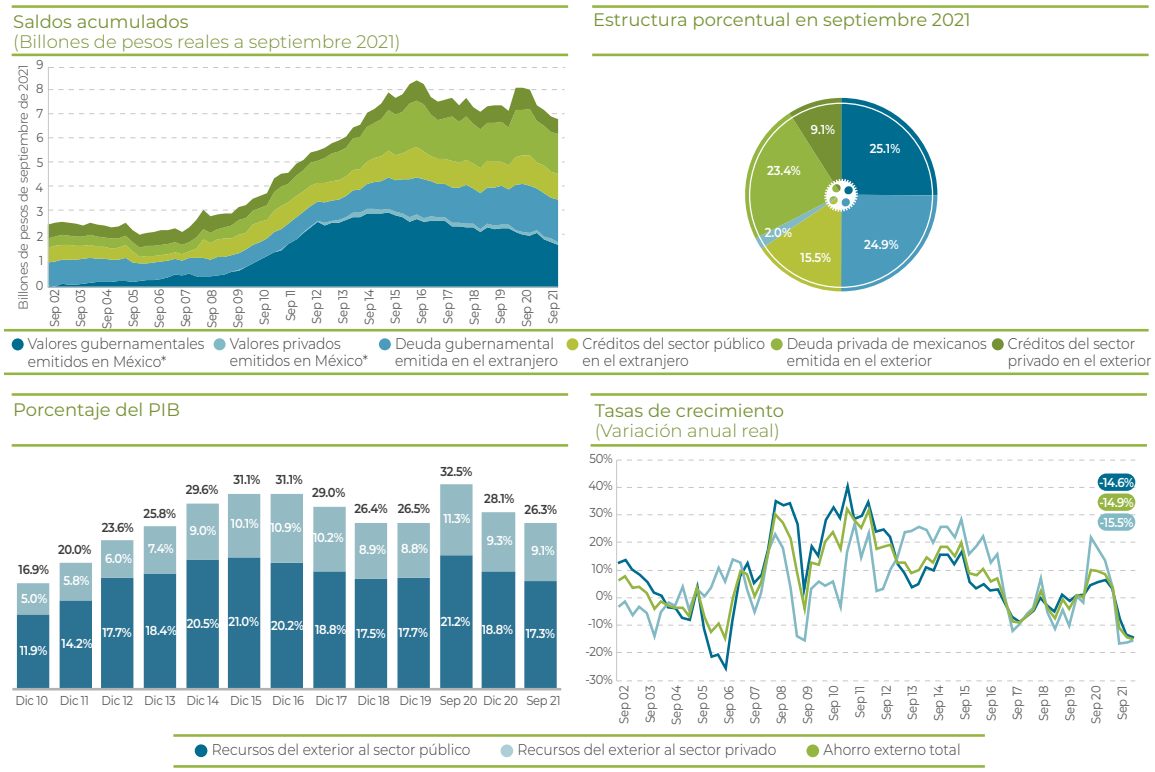
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 5.2 billones de pesos y fue equivalente al 19.8% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México llegaron a 7.1% del PIB y tuvieron una variación de -16.7% real entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2021. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que alcanzó el 6.6% del PIB, tuvo una variación anual real de -18.7%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.5% del PIB, aumentó 22.4% en ese periodo.

En ese contexto, 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 3.3 billones de pesos, equivalentes a 12.7% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos disminuyó -12.7% en septiembre de 2021. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 6.6% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 6.2% del PIB en el tercer trimestre de 2021.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 6.5% del PIB en septiembre de 2021, y presentó una reducción en el saldo de -17.2% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público llegaron a 4.1% del PIB y disminuyeron -13.7% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 2.4% del PIB y tuvieron una variación de -22.5% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 4.5 billones de pesos (17.3% del PIB), y presentaron una variación anual real de -14.6%, en septiembre de 2021. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.4 billones de pesos (9.1% del PIB) y mostraron una variación anual real de -15.5%.

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 26.2 billones de pesos, equivalente a 100.6% del PIB en septiembre de 2021. El financiamiento total registró una variación anual real de -3.5% al tercer trimestre de 2021.

CUADRO 5. **Financiamiento**

Concepto	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Financiamiento	26,208,362	100.0%	100.6%	109.4%	-3.5%	4.9%
Cartera de crédito	8,982,514	34.3%	34.5%	38.4%	-5.8%	-1.4%
Emisión de deuda interna y CBF*	12,224,352	46.6%	46.9%	47.5%	3.8%	3.7%
Financiamiento externo	5,001,496	19.1%	19.2%	23.5%	-14.2%	20.3%

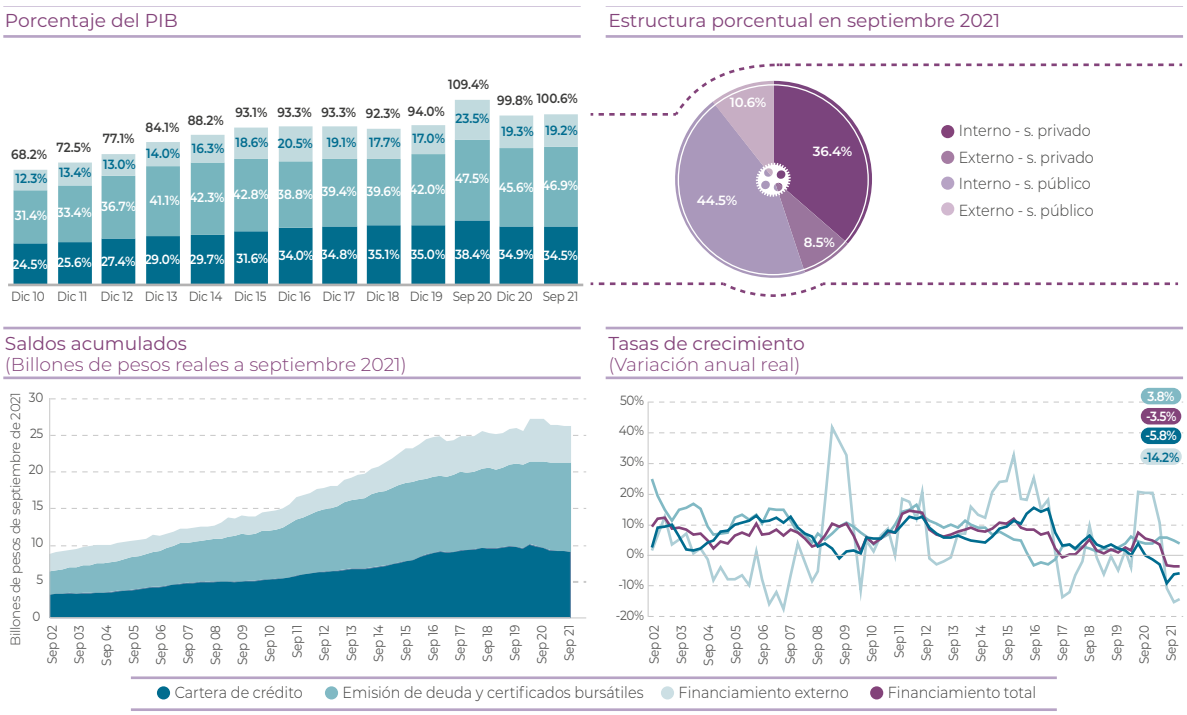
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 12.2 billones de pesos. A septiembre de 2021, creció a una tasa anual real de 3.8% y alcanzó 46.9% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento. En septiembre de 2021, presentó una variación anual de -5.8% en términos reales. Su saldo llegó a 9.0 billones de pesos y presentó una disminución de 38.4% a 34.5% del PIB entre el tercer trimestre de 2020 y el mismo trimestre de 2021.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 5.0 billones de pesos en septiembre de 2021, con una disminución anual real de -14.2%. Así, la penetración del financiamiento externo pasó de 23.5% a 19.2% del PIB entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021.

GRÁFICA 5. **Financiamiento**



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).

Financiamiento interno

Durante el tercer trimestre de 2021, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 21.2 billones de pesos, equivalentes al 81.4% del PIB. Entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, el financiamiento interno total tuvo una variación real de -0.5%.

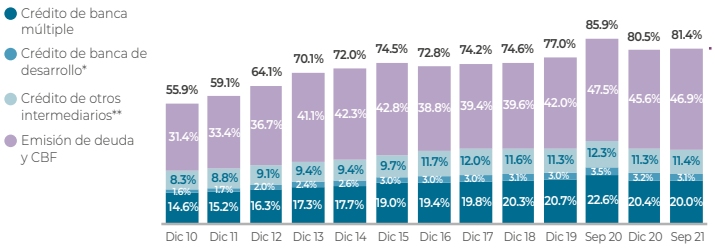
CUADRO 6. **Financiamiento interno**

	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Financiamiento interno	21,206,866	100.0%	81.4%	85.9%	-0.5%	1.4%
Al sector privado	9,539,406	45.0%	36.6%	40.1%	-4.3%	-1.3%
Emisión de deuda y CBF	1,456,285	6.9%	5.6%	5.5%	7.5%	5.1%
Crédito de la banca múltiple	4,638,506	21.9%	17.8%	20.2%	-7.7%	-2.0%
Crédito de la banca de desarrollo*	478,684	2.3%	1.8%	2.2%	-12.3%	2.5%
Crédito de otros intermediarios**	2,965,931	14.0%	11.4%	12.3%	-2.5%	-3.4%
Al sector público	11,667,460	55.0%	44.8%	45.7%	2.8%	3.9%
Emisión de deuda interna	10,768,067	50.8%	41.3%	42.0%	3.3%	3.5%
Crédito de la banca múltiple	573,911	2.7%	2.2%	2.4%	-3.5%	11.2%
Crédito de la banca de desarrollo	319,442	1.5%	1.2%	1.3%	-1.8%	1.6%
Crédito de otros intermediarios**	6,041	0.03%	0.02%	0.02%	19.2%	-15.8%

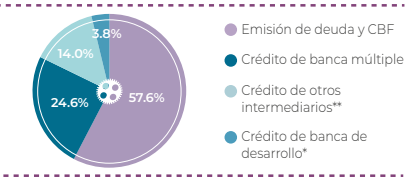
NOTAS:
(*) Incluye a la FND.
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Fovissste, Infonacot e Infonavit).

GRÁFICA 6. **Financiamiento interno**

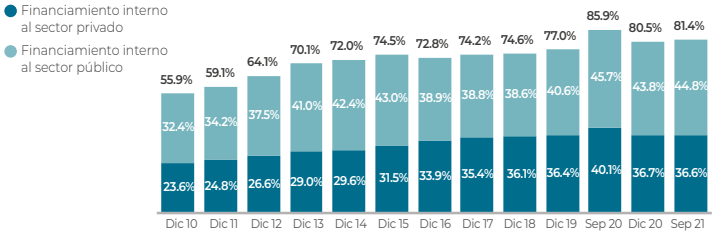
Porcentaje del PIB



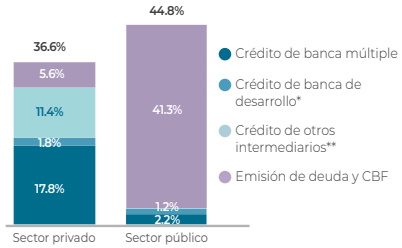
Estructura porcentual en septiembre 2021



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 alcanzó 46.9% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.0% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 11.4% y 3.1% del PIB en septiembre de 2021, respectivamente.

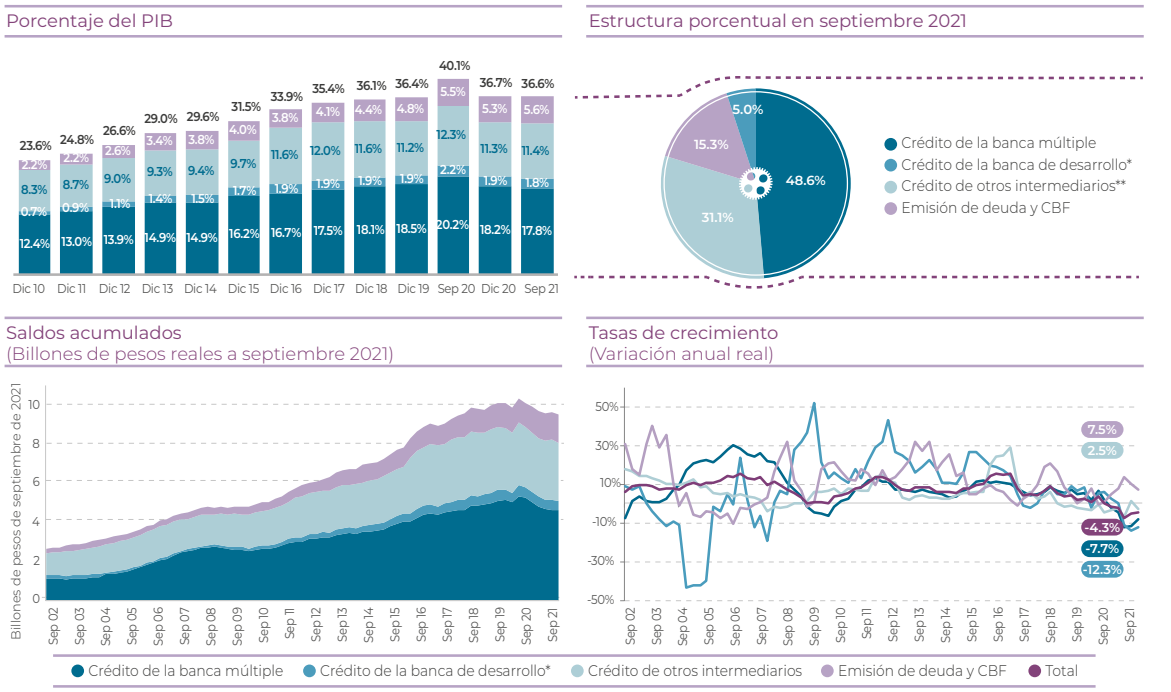
Por sector de destino del financiamiento interno, el 45.0% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 9.5 billones de pesos (36.6% del PIB), mientras que el restante 55.0% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 11.7 billones de pesos, equivalentes a 44.8% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró una reducción de -4.3% anual en términos reales durante el tercer trimestre de 2021, mientras que el financiamiento al sector público presentó un incremento de 2.8% real con respecto al mismo periodo de 2020.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 10.8 billones de pesos en septiembre de 2021, equivalentes al 41.3% del PIB, y una variación anual real de 3.3%. 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 2021, con lo que alcanzó 3.5% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple disminuyó -3.5% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector se redujo -1.8% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el tercer trimestre de 2021, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de -4.3% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 36.6% 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 llegó a 17.8% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 11.4% del PIB. A septiembre de 2021, el crédito de la banca múltiple al sector privado disminuyó -7.7% anual real, y el crédito de otros intermediarios se redujo -2.5% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 479 mil millones de pesos, equivalentes al 1.8% del PIB, con una variación de -12.3% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado alcanzó 5.6% del PIB en septiembre de 2021, y tuvo una variación de 7.5% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.1% del PIB, mientras que el resto, 3.4% del PIB, correspondió al saldo de las emisiones de CBF. La deuda emitida a través de certificados bursátiles disminuyó en ese periodo -2.7% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo un incremento de 15.0% anual en términos reales.

B.1. Cartera de crédito

En septiembre de 2021, la cartera de crédito total registró una variación anual real de -5.8% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 6.0 billones de pesos, correspondientes a 23.1% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (5.2 billones de pesos, equivalentes a 20.0% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.8 billones de pesos, equivalentes a 3.0% del PIB).

CUADRO 7. **Cartera de crédito**

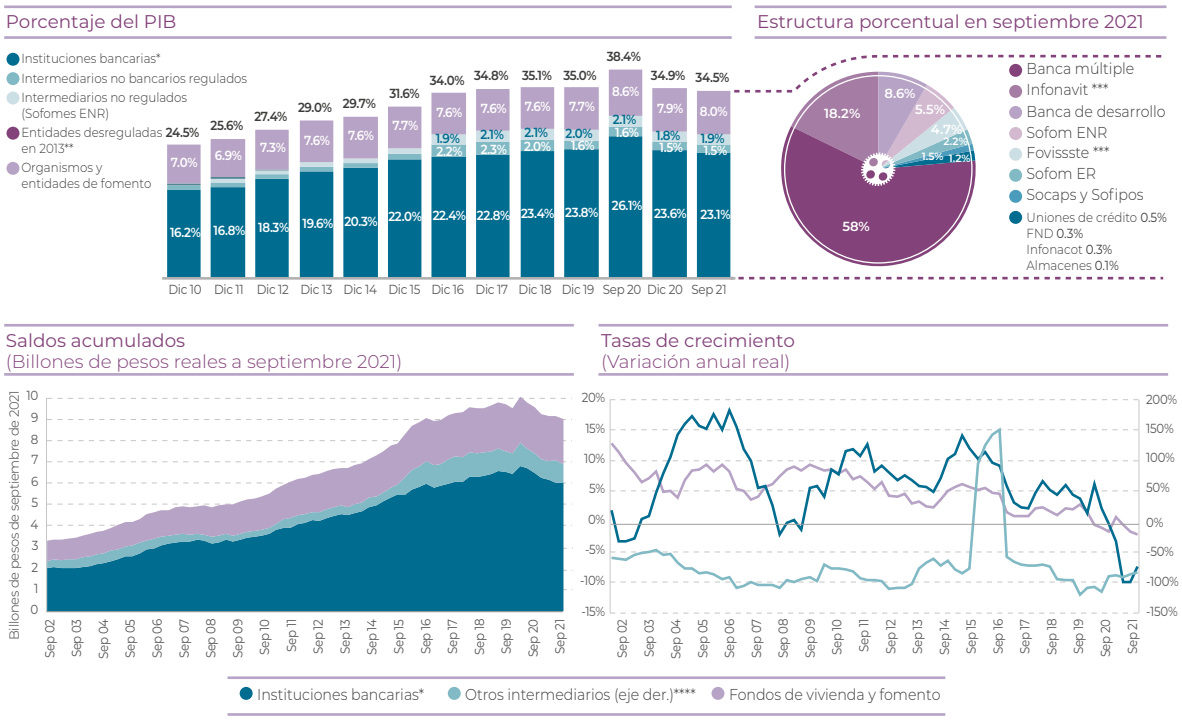
	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Cartera de crédito	8,982,514	100.0%	34.5%	38.4%	-5.8%	-1.4%
Instituciones bancarias	6,010,542	66.9%	23.1%	26.1%	-7.4%	-0.4%
Banca múltiple	5,212,417	58.0%	20.0%	22.6%	-7.2%	-0.8%
Banca de desarrollo	775,574	8.6%	3.0%	3.4%	-7.6%	3.2%
FND	22,551	0.3%	0.1%	0.1%	-28.7%	-19.8%
Intermediarios no bancarios regulados*	393,191	4.4%	1.5%	1.6%	-2.9%	-6.8%
Socaps	115,095	1.3%	0.4%	0.5%	0.7%	-0.6%
Sofipos	24,058	0.1%	0.1%	0.1%	-6.8%	-8.3%
Sofom ER	200,008	2.2%	0.8%	0.8%	-4.5%	-9.3%
Uniones de crédito	47,853	0.5%	0.2%	0.2%	-1.8%	-9.2%
Almacenes generales	6,176	0.1%	0.02%	0.03%	-3.2%	0.3%
Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**	497,760	5.5%	1.9%	2.1%	-3.3%	-7.5%
Organismos y entidades de fomento	2,081,021	23.2%	8.0%	8.6%	-2.2%	-1.7%
Infonavit***	1,630,434	18.2%	6.3%	6.7%	-2.5%	-2.0%
Fovissste***	423,356	4.7%	1.6%	1.7%	-2.2%	0.6%
Infonacot	27,232	0.3%	0.1%	0.1%	25.3%	-18.0%

NOTAS:
(*) Hasta junio de 2013 incluye los saldos de crédito otorgados por las entidades que fueron desreguladas ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).
(**) Incluye la cartera comercial, vivienda y de consumo de las Sofom ENR que envían información a CONDUSEF.
(***) Incluye cartera bursatilizada.

El segundo elemento de mayor importancia de la cartera es el crédito otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue de 2.1 billones de pesos, equivalentes a 8.0% del PIB en septiembre de 2021. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de -2.2% anual real en el tercer trimestre de 2021. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 6.3% del PIB (1.6 billones de pesos), y tuvo una disminución de -2.5% anual real durante ese periodo.

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados representó 1.5% del PIB y tuvo una variación de -2.9% entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2021. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 200 mil millones de pesos, equivalentes al 0.8% del PIB. En el tercer trimestre de 2021, la cartera de estas últimas disminuyó -4.5% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó una disminución anual real de -3.3% en este mismo periodo, y llegó a 1.9% 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 2020 a septiembre de 2021, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 3.8%, que se explica tanto por el crecimiento anual del saldo de los valores emitidos por el sector público, el cual fue de 3.3% en términos reales, como por el crecimiento de 7.5% del saldo de los valores emitidos por el sector privado. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 12.2 billones de pesos, equivalente a 46.9% del PIB en septiembre de 2021.

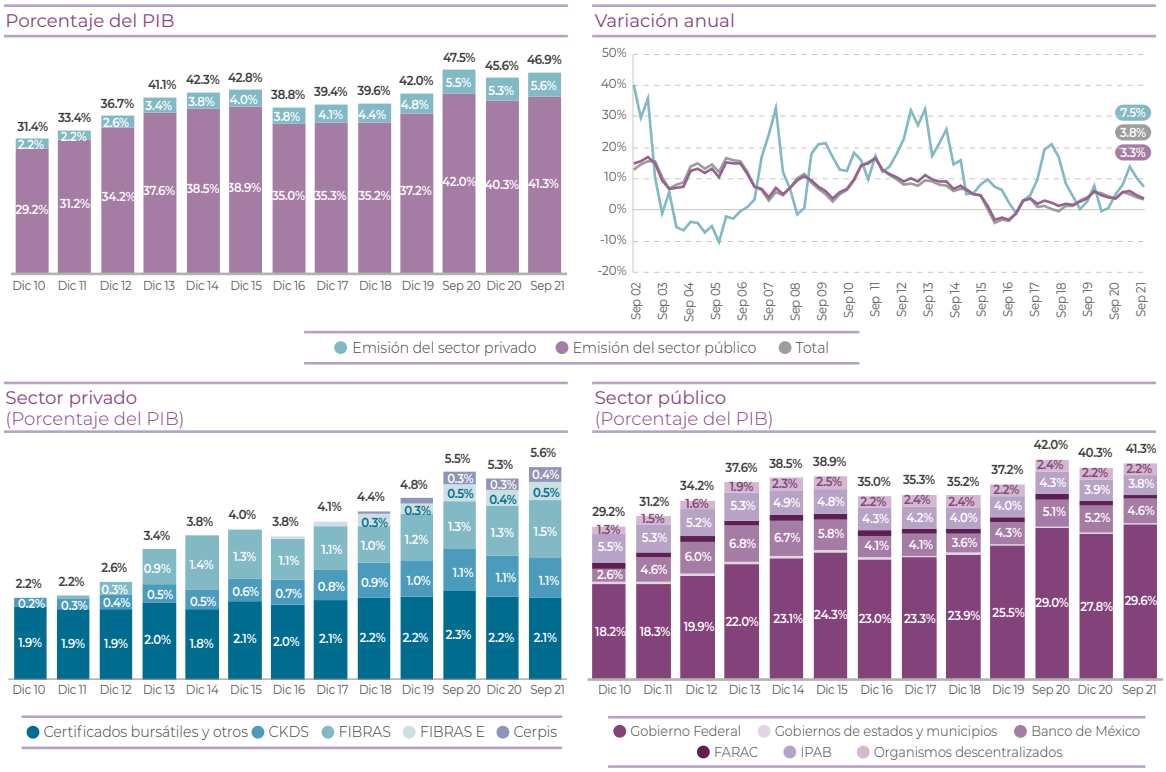
El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.5 billones de pesos en septiembre de 2021 y alcanzó 5.6% del PIB. El saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se redujo -2.7% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF aumentó 15.0%. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.1% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.4% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta septiembre de 2021, ya que en conjunto fueron equivalentes a 2.6% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Septiembre de 2021) Millones de pesos	Saldo (Septiembre de 2021) Estructura	% del PIB Sep 2021	% del PIB Sep 2020	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2021 Sep 2020	Tasa de crecimiento (Anual real) Sep 2020 Sep 2019
Emisión de deuda interna y CBF	12,224,352	100.0%	46.9%	47.5%	3.8%	3.7%
Valores emitidos por el sector privado	1,456,285	11.9%	5.6%	5.5%	7.5%	5.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	559,455	4.6%	2.1%	2.3%	-2.7%	-3.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	896,830	7.3%	3.4%	3.1%	15.0%	12.7%
CKDS	274,116	2.2%	1.1%	1.1%	-0.8%	6.3%
FIBRAS	395,782	3.2%	1.5%	1.3%	25.8%	-3.0%
CERPIS	97,564	0.8%	0.4%	0.3%	28.1%	140.1%
FIBRA E	129,368	1.1%	0.5%	0.5%	14.8%	48.8%
Valores emitidos por el sector público	10,768,067	88.1%	41.3%	42.0%	3.3%	3.5%
Gobierno Federal	7,726,960	63.2%	29.6%	29.0%	7.4%	4.6%
Gobiernos de estados y municipios	69,076	0.6%	0.3%	0.3%	-6.7%	-10.3%
Banco de México	1,204,981	9.9%	4.6%	5.1%	-4.6%	13.9%
FARAC	204,526	1.7%	0.8%	1.0%	-17.1%	0.1%
IPAB	978,100	8.0%	3.8%	4.3%	-7.6%	-3.8%
Organismos descentralizados	584,424	4.8%	2.2%	2.4%	-0.1%	-9.3%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al tercer trimestre de 2021 fue de 10.8 billones de pesos, equivalentes a 41.3% del PIB. De dichos títulos, los valores de renta fija colocados por el Gobierno Federal continúan siendo el componente más importante, con un saldo en circulación de 7.7 billones de pesos, equivalentes a 29.6% del PIB en septiembre de 2021. El saldo de estos títulos presentó un crecimiento de 7.4% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron variaciones en su saldo de -6.7%, -4.6%, -7.6% y -0.1%, respectivamente.

GRÁFICA 9. **Emisión de deuda interna**



B.3. Financiamiento externo

Al tercer trimestre de 2021, el saldo del financiamiento externo fue de 5.0 billones de pesos, y presentó una variación anual real de -14.2%. Por lo anterior, su saldo llegó a 19.2% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (3.3 billones, equivalentes al 12.7% 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 1.7 billones de pesos, equivalentes al 6.5% del PIB.

CUADRO 9. **Financiamiento externo**

Concepto	Saldo (Septiembre de 2021)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Financiamiento externo	5,001,496	100.0%	19.2%	23.5%	-14.2%	20.3%
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	3,313,572	66.3%	12.7%	15.3%	-12.7%	19.1%
Sector privado	1,605,104	32.1%	6.2%	7.6%	-14.7%	15.5%
Sector público*	1,708,468	34.2%	6.6%	7.7%	-10.7%	22.9%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,687,924	33.7%	6.5%	8.2%	-17.2%	22.7%
Sector privado	621,991	12.4%	2.4%	3.2%	-22.5%	17.9%
Sector público	1,065,933	21.3%	4.1%	5.0%	-13.7%	26.0%
Financiamiento externo	5,001,496	100.0%	19.2%	23.5%	-14.2%	20.3%
Otorgado al sector privado	2,227,095	44.5%	8.5%	10.8%	-17.0%	16.2%
Otorgado al sector público	2,774,401	55.5%	10.6%	12.7%	-11.9%	24.1%

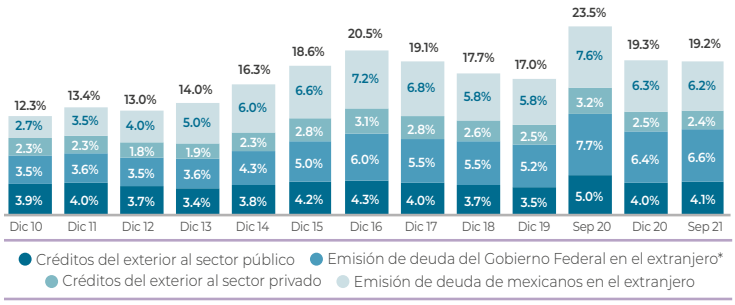
NOTAS:
(*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (*United Mexican States*) por parte del Gobierno Federal.

El financiamiento externo total recibido por el sector privado y el sector público registró saldos equivalentes al 8.5% del PIB en el primer caso y al 10.6% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una variación de -17.0% anual, mientras que para el sector público la variación fue de -11.9% anual en el tercer trimestre de 2021, en términos reales.

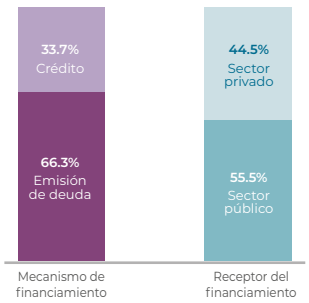
En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de 1.6 billones de pesos (6.2% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.6 billones de pesos (2.4% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.7 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 1.1 billones de pesos (6.6% y 4.1% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA 10. **Financiamiento externo**

Porcentaje del PIB



Estructura porcentual en septiembre 2021



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 60 mil millones de pesos en septiembre de 2021, con una variación real de 3.0% entre el tercer trimestre de 2020 y el mismo trimestre de 2021. Dicho saldo fue equivalente a 0.2% del PIB en ese periodo.

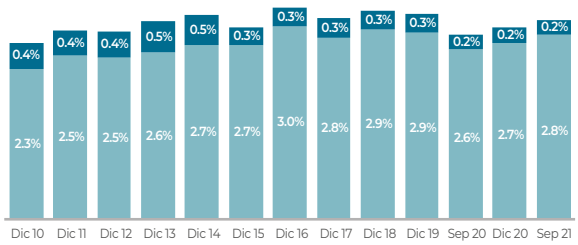
Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores aumentó en septiembre de 2021, registrando una variación de 14.4% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 742 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.8% del PIB en septiembre de 2021.

CUADRO 10. **Otras fuentes de fondeo**

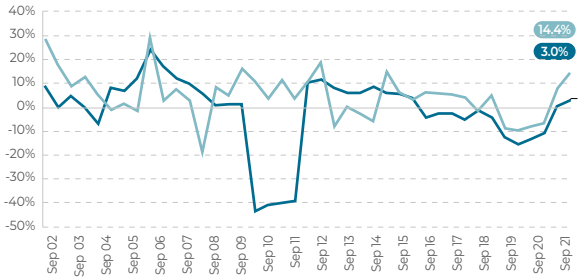
	Saldo (Septiembre de 2021)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Sep 2021	Sep 2020	Sep 2021 Sep 2020	Sep 2020 Sep 2019
Cartera tarjetas de crédito no bancarias	59,806	0.2%	0.2%	3.0%	-15.3%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	742,091	2.8%	2.6%	14.4%	-9.7%

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 2021)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2021 Sep 2020
1. Captación de intermediarios	9,273,061	35.9%	35.6%	-3.0%
Bancos e intermediarios no bancarios	7,138,754	27.6%	27.4%	-2.5%
Banca múltiple	6,052,719	23.4%	23.2%	-2.1%
Banca de desarrollo	862,477	3.3%	3.3%	-5.9%
Socaps	168,071	0.7%	0.6%	5.5%
Sofipos	24,015	0.1%	0.1%	3.1%
Uniones de crédito	31,472	0.1%	0.1%	-10.3%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	491,952	1.9%	1.9%	-23.6%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,642,355	6.4%	6.3%	2.8%
Infonavit	1,437,293	5.6%	5.5%	3.1%
Fovissste	205,062	0.8%	0.8%	0.8%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	9,724,058	37.6%	37.3%	-0.3%
Inversionistas institucionales	6,594,979	25.5%	25.3%	0.3%
Fondos de inversión	1,829,109	7.1%	7.0%	-7.1%
Valores gubernamentales	1,565,341	6.1%	6.0%	-1.2%
Valores bancarios	175,510	0.7%	0.7%	-37.5%
Valores privados	71,740	0.3%	0.3%	-16.9%
Valores extranjeros	16,517	0.1%	0.1%	-11.3%
Aseguradoras	838,681	3.2%	3.2%	-3.3%
Valores gubernamentales	695,670	2.7%	2.7%	0.7%
Valores bancarios	70,625	0.3%	0.3%	-28.3%
Valores privados	64,394	0.2%	0.2%	-7.5%
Valores extranjeros	7,992	0.0%	0.0%	0.3%
Fondos de retiro	160,031	0.6%	0.6%	-2.7%
IMSS	63,884	0.2%	0.2%	-7.8%
ISSSTE	96,147	0.4%	0.4%	1.1%
Siefores	3,767,158	14.6%	14.5%	5.3%
Valores gubernamentales	2,683,374	10.4%	10.3%	5.4%
Valores bancarios	114,912	0.4%	0.4%	11.9%
Valores privados	748,052	2.9%	2.9%	6.5%
Valores extranjeros	220,819	0.9%	0.8%	-2.6%
Inversionistas particulares	3,129,079	12.1%	12.0%	-1.5%
Posición propia de casas de bolsa	26,322	0.1%	0.1%	-4.4%
Valores gubernamentales	24,753	0.1%	0.1%	-2.3%
Valores bancarios	1,039	0.0%	0.0%	-43.7%
Valores privados	500	0.0%	0.0%	42.1%
Valores extranjeros	30	0.0%	0.0%	155.1%
Tesorerías relevantes	978,649	3.8%	3.8%	-9.8%
Valores gubernamentales	782,817	3.0%	3.0%	-1.8%
Valores bancarios	153,965	0.6%	0.6%	-39.9%
Valores privados	35,968	0.1%	0.1%	39.8%
Valores extranjeros	5,900	0.0%	0.0%	3.1%
Empresas y particulares	2,124,109	8.2%	8.1%	2.9%
Valores gubernamentales	1,599,706	6.2%	6.1%	3.6%
Valores privados	509,499	2.0%	2.0%	0.8%
Valores extranjeros	14,904	0.1%	0.1%	4.6%
3. Ahorro externo	6,859,509	26.5%	26.3%	-14.9%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,858,013	7.2%	7.1%	-16.7%
Valores gubernamentales	1,723,454	6.7%	6.6%	-18.7%
Valores privados	134,560	0.5%	0.5%	22.4%
Ahorro externo que financia al sector público	2,774,401	10.7%	10.6%	-11.9%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,708,468	6.6%	6.6%	-10.7%
En manos de sociedades de inversión	1,964	0.0%	0.0%	-32.9%
En manos de Siefores	43,538	0.2%	0.2%	-38.5%
En manos de aseguradoras	644	0.0%	0.0%	-67.4%
En manos de casas de bolsa	3	0.0%	0.0%	n.a.
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,662,319	6.4%	6.4%	-9.6%
Créditos otorgados en el extranjero	1,065,933	4.1%	4.1%	-13.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,227,095	8.6%	8.5%	-17.0%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,605,104	6.2%	6.2%	-14.7%
Créditos otorgados en el extranjero	621,991	2.4%	2.4%	-22.5%
Ahorro financiero interno (1+2)	18,997,119	73.5%	72.9%	-1.6%
Ahorro financiero total (1+2+3)	25,856,628	100%	99.2%	-5.6%

Cifras preliminares sujetas a revisión.

Componentes (Cifras a septiembre de 2021)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2021 Sep 2020
Componente 1. Cartera de crédito	8,982,514	34.3%	34.5%	-5.8%
Banca múltiple	5,212,417	19.9%	20.0%	-7.2%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	4,638,506	17.7%	17.8%	-7.7%
Consumo	1,007,649	3.8%	3.9%	-5.2%
Vivienda	1,064,578	4.1%	4.1%	3.5%
Comercial	2,566,279	9.8%	9.8%	-12.5%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	573,911	2.2%	2.2%	-3.5%
Gobierno Federal (GF)	57,179	0.2%	0.2%	22.6%
Estados y Municipios (EyM)	291,692	1.1%	1.1%	-3.3%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	225,040	0.9%	0.9%	-8.8%
Banca de desarrollo	775,574	3.0%	3.0%	-7.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	456,132	1.7%	1.8%	-11.3%
Consumo	40,755	0.2%	0.2%	-6.8%
Vivienda	10,544	0.0%	0.0%	-9.7%
Comercial	404,833	1.5%	1.6%	-11.8%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	319,442	1.2%	1.2%	-1.8%
Gobierno Federal (GF)	73,630	0.3%	0.3%	10.6%
Estados y Municipios (EyM)	245,811	0.9%	0.9%	-2.4%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	-	0.0%	0.0%	n.a.
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	22,551	0.1%	0.1%	-28.7%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	6,176	0.0%	0.0%	-3.2%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	115,095	0.4%	0.4%	0.7%
Consumo	80,791	0.3%	0.3%	1.3%
Vivienda	10,463	0.0%	0.0%	7.3%
Comercial	23,841	0.1%	0.1%	-4.1%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	24,058	0.1%	0.1%	-6.8%
Consumo	10,229	0.0%	0.0%	-14.8%
Vivienda	122	0.0%	0.0%	-28.4%
Comercial	13,707	0.1%	0.1%	0.6%
Sofomes ER	200,008	0.8%	0.8%	-4.5%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	193,968	0.7%	0.7%	-5.1%
Consumo	76,244	0.3%	0.3%	-5.1%
Vivienda	2,082	0.0%	0.0%	-8.9%
Comercial	115,642	0.4%	0.4%	-5.0%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	6,041	0.0%	0.0%	19.2%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	47,853	0.2%	0.2%	-1.8%
Sofomes ENR	497,760	1.9%	1.9%	-3.3%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	497,760	1.9%	1.9%	-3.3%
Consumo	41,629	0.2%	0.2%	-4.3%
Vivienda	5,732	0.0%	0.0%	-73.1%
Comercial	450,400	1.7%	1.7%	0.1%
Infonavit (*)	1,630,434	6.2%	6.3%	-2.5%
Fovissste (*)	423,356	1.6%	1.6%	-2.2%
Infonacot	7,232	0.1%	0.1%	25.3%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	12,224,352	46.6%	46.9%	3.8%
Valores emitidos por el sector privado	1,456,285	5.6%	5.6%	7.5%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	559,455	2.1%	2.1%	-2.7%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	896,830	3.4%	3.4%	15.0%
CKDs	274,116	1.0%	1.1%	-0.8%
Fibras	395,782	1.5%	1.5%	25.8%
Cerpis	97,564	0.4%	0.4%	28.1%
Fibras E	129,368	0.5%	0.5%	14.8%
Valores emitidos por el sector público	10,768,067	41.1%	41.3%	3.3%
Gobierno Federal	7,726,960	29.5%	29.6%	7.4%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	1,204,981	4.6%	4.6%	-4.6%
Organismos descentralizados	584,424	2.2%	2.2%	-0.1%
FARAC	204,526	0.8%	0.8%	-17.1%
IPAB	978,100	3.7%	3.8%	-7.6%
Deuda de Estados y Municipios	69,076	0.3%	0.3%	-6.7%
Componente 3. Financiamiento externo	5,001,496	19.1%	19.2%	-14.2%
Financiamiento externo al sector privado	2,227,095	8.5%	8.5%	-17.0%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,605,104	6.1%	6.2%	-14.7%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	621,991	2.4%	2.4%	-22.5%
Financiamiento externo al sector público	2,774,401	10.6%	10.6%	-11.9%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,708,468	6.5%	6.6%	-10.7%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	1,065,933	4.1%	4.1%	-13.7%
Financiamiento interno (1+2)	21,206,866	80.9%	81.4%	-0.5%
Financiamiento interno al sector privado	9,539,406	36.4%	36.6%	-4.3%
Financiamiento interno al sector público	11,667,460	44.5%	44.8%	2.8%
Financiamiento total (1+2+3)	26,208,362	100%	100.6%	-3.5%
Financiamiento total al sector privado	11,766,501	44.9%	45.1%	-7.0%
Financiamiento total al sector público	14,441,861	55.1%	55.4%	-0.4%

Cifras preliminares sujetas a revisión.
* Incluye cartera bursatilizada.

ANEXO C. Abreviaturas y siglas

CBF	Certificados bursátiles fiduciarios
CERPIS	Certificados de proyectos de inversión
CKD	Certificados de capital de desarrollo
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CONDUSEF	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
DOF	Diario Oficial de la Federación
FARAC	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
FIBRA E	Fideicomisos de inversión en energía e infraestructura
FIBRA	Fideicomisos de infraestructura y bienes raíces
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
FOVISSSTE	Fondo de la Vivienda del ISSSTE
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social
INFONACOT	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
IPAB	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
ISSSTE	Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
PIB	Producto Interno Bruto
SOCAP	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
SIEFORE	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
SOFIPO	Sociedades financieras populares
SOFOL	Sociedades financieras de objeto limitado
SOFOMES 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