AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

Diciembre 2022

CNBV
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

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

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a diciembre de 2022. 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

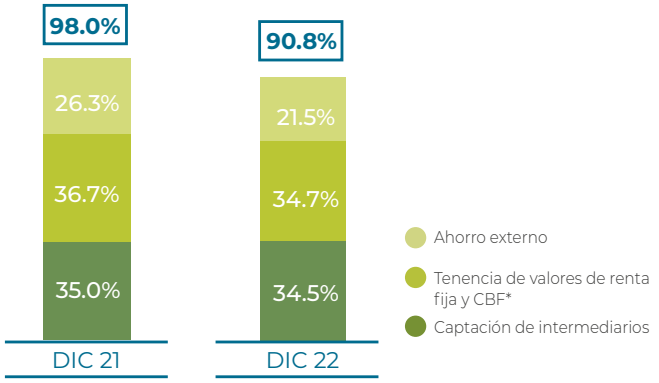
Anexo B - Financiamiento 23

Anexo C - Abreviaturas y siglas 24

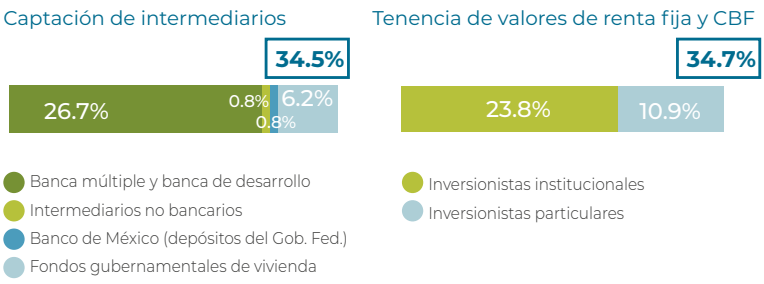
AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero total** presentó una disminución anual real de 5.3% y llegó a 90.8% del PIB en el cuarto trimestre de 2022.
- El **ahorro financiero interno** tuvo una variación real de -1.2% a tasa anual y fue equivalente a 69.3% del PIB en diciembre de 2022.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un aumento anual real de 0.8% en diciembre de 2022, y su saldo llegó a 34.5% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (23.0% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.4% del PIB) y la banca de desarrollo (3.7% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) se redujo 3.1% anual real y su participación llegó a 34.7% del PIB al 4T-2022.
- 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 13.1%, 7.4% y 7.0% del PIB, respectivamente, al 4T-2022.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de -16.4% y equivalió a 21.5% del PIB en diciembre de 2022.
- Al 4T-2022, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 14.3% y 7.2% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (5.9% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (10.2% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (5.4% del PIB).

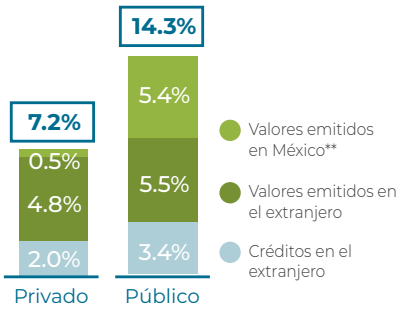
AHORRO FINANCIERO TOTAL
(Porcentaje del PIB)



AHORRO FINANCIERO INTERNO
(Porcentaje del PIB, diciembre 2022)



AHORRO FINANCIERO EXTERNO
(Porcentaje del PIB, diciembre 2022)

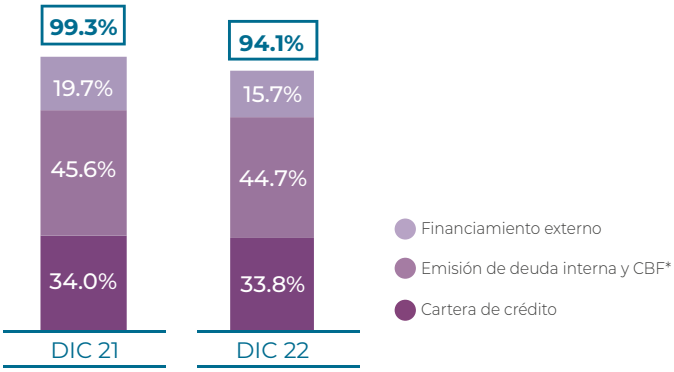


NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.
(**) Valores de renta fija en manos de no residentes.

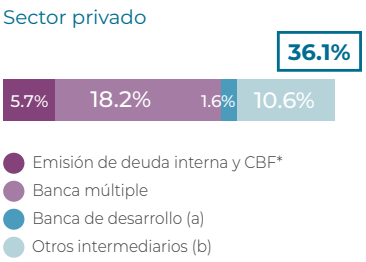
FINANCIAMIENTO

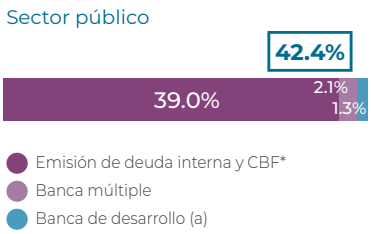
- El **financiamiento total** mostró una variación anual real de -3.1% y fue equivalente a 94.1% del PIB en diciembre de 2022.
- El **financiamiento interno** tuvo un aumento anual real de 0.8% y alcanzó 78.5% del PIB en el cuarto trimestre de 2022.
- La cartera de crédito total presentó un aumento de 1.6% entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, y su participación llegó a 33.8% del PIB al 4T-2022.
- La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios creció 0.2% anual real en diciembre de 2022 y llegó a 44.7% del PIB, del cual el Gobierno Federal continúa siendo el principal colocador de valores de renta fija, con un saldo equivalente a 30.1% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 36.1% del PIB al 4T-2022, con un incremento anual real de 1.8%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (18.2% del PIB al 4T-2022), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (regulados, no regulados y entidades de fomento), que llegó a 10.6% del PIB.
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo fue equivalente a 39.0% del PIB al 4T-2022, con una variación de 0.1% anual real.
- Al cuarto trimestre de 2022, el **financiamiento externo** (al sector privado y al sector público) llegó a 15.7% del PIB, y mostró una disminución anual real de 18.7%.
- Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, el saldo del fondeo externo al sector privado presentó una disminución de 25.3% anual real y su saldo llegó a 6.8% del PIB al 4T-2022, mientras que el fondeo externo al sector público tuvo una caída anual de 12.8%, para llegar a 8.9% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 10.2% del PIB, mientras que los créditos del exterior fueron equivalentes a 5.4% del PIB.

FINANCIAMIENTO TOTAL
(Porcentaje del PIB)

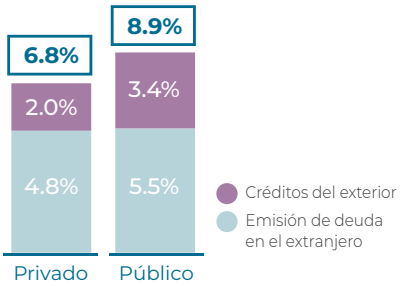


FINANCIAMIENTO INTERNO
(Porcentaje del PIB, diciembre 2022)





FINANCIAMIENTO EXTERNO
(Porcentaje del PIB, diciembre 2022)



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 diciembre de 2022. Dichas estadísticas se construyeron a partir de una base de datos que cuenta con información trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre del 2000.[1] La metodología original se diseñó en 2010 y fue actualizada en 2013. Para mayores detalles, en los documentos metodológicos se describen tanto la conformación de la base de datos como las fuentes de información utilizadas, los cuales pueden consultarse en el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Desde la última actualización del documento metodológico, se han realizado algunos cambios que responden a modificaciones en las fuentes de información disponibles, cambios en la regulación, actualización de metodologías, entre otros, los cuales se describen a continuación.

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

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

A partir del reporte de 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.

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

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

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

AHORRO FINANCIERO

Definición y componentes 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 (b)

Organismos y entidades de fomento
- Infonavit
- Fovissste

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

Recursos invertidos por:

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

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 el extranjero por emisores mexicanos
- Emitidos en México

Otorgamiento de créditos a acreditados mexicanos
- Del sector privado
- Del sector público

NOTAS:
(a) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.
(b) Captan recursos exclusivamente de sus socios, los cuales pueden ser personas morales y personas físicas con actividad económica.
(c) Los CKDS, las Fibras, los Cerpis y las Fibras E son certificados bursátiles fiduciarios.
(d) Aportaciones al IMSS e ISSSTE.

A. Ahorro Financiero

A diciembre de 2022, el ahorro financiero fue equivalente a 90.8% del PIB y presentó una disminución anual real de 5.3%. Su saldo acumulado fue de 27.0 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 (Diciembre 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Ahorro financiero total	**26,965,523**	**100.0%**	**90.8%**	**98.0%**	**-5.3%**	**-3.2%**
Captación de intermediarios	10,256,904	38.0%	34.5%	35.0%	0.8%	-1.8%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	10,313,042	38.2%	34.7%	36.7%	-3.1%	-0.8%
Ahorro externo	6,395,577	23.7%	21.5%	26.3%	-16.4%	-8.0%

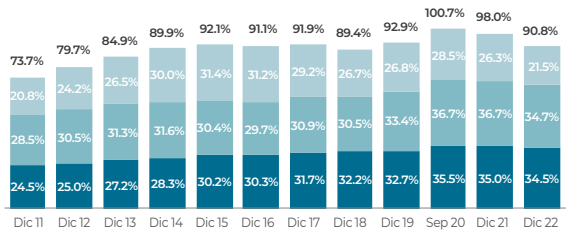
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

El ahorro financiero interno, que es el agregado de la captación de intermediarios y de la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios, llegó a 69.3% del PIB y tuvo un descenso de 1.2% anual real en el cuarto trimestre de 2022.

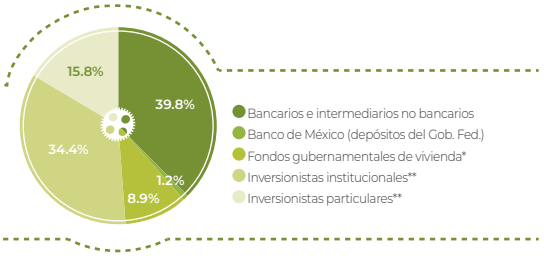
La captación de intermediarios fue equivalente al 34.5% del PIB, con un monto de 10.3 billones de pesos y un crecimiento anual real de 0.8% en diciembre de 2022. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 10.3 billones de pesos y una reducción de 3.1% anual real entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, alcanzando 34.7% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo una disminución anual real de 16.4% al cuarto trimestre de 2022 y su saldo fue de 6.4 billones de pesos, lo cual fue equivalente a 21.5% del PIB.

GRÁFICA 1. **Ahorro Financiero**

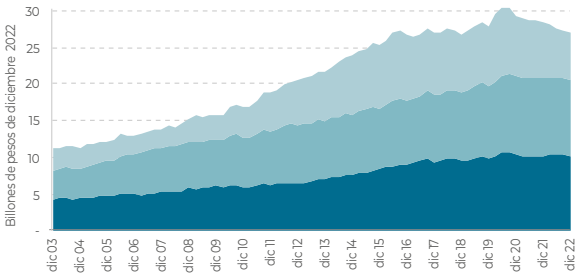
Ahorro financiero
(Porcentaje del PIB)



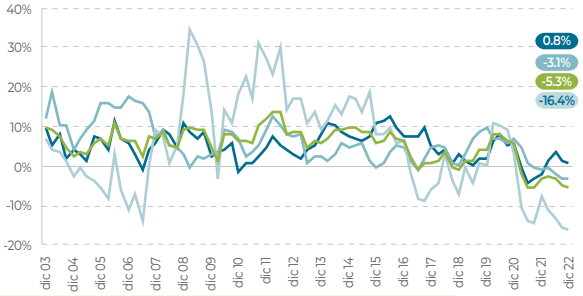
Ahorro financiero interno
(Estructura porcentual en diciembre 2022)



Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a diciembre 2022)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Captación de intermediarios · Tenencia de valores de renta fija y CBF*** · Ahorro externo · Ahorro financiero total

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

A.1. Captación de intermediarios

A diciembre de 2022, el saldo de la captación de intermediarios fue de 10.3 billones de pesos y tuvo un crecimiento de 0.8% anual real. En el cuarto trimestre de 2022, la captación total fue equivalente a 34.5% del PIB.

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

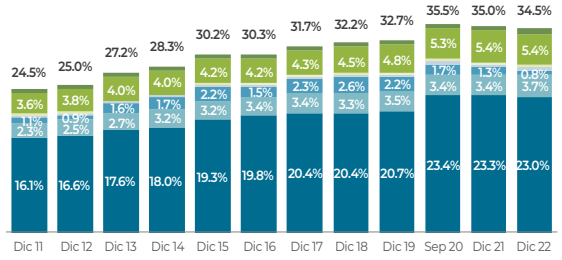
Concepto	Saldo (Diciembre de 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Captación de intermediarios	**10,256,904**	**100.0%**	**34.5%**	**35.0%**	**0.8%**	**-1.8%**
Banca múltiple	6,829,181	66.6%	23.0%	23.3%	0.8%	-0.9%
Banca de desarrollo	1,097,150	10.7%	3.7%	3.4%	11.1%	-1.7%
Socaps	188,388	1.8%	0.6%	0.6%	1.1%	4.5%
Sofipos	27,045	0.3%	0.1%	0.1%	3.4%	3.8%
Uniones de crédito	35,394	0.3%	0.1%	0.1%	0.8%	-6.2%
Banco de México *	250,457	2.4%	0.8%	1.3%	-32.3%	-27.0%
Infonavit	1,603,697	15.6%	5.4%	5.4%	2.3%	1.4%
Fovissste	225,593	2.2%	0.8%	0.8%	1.4%	-1.2%

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

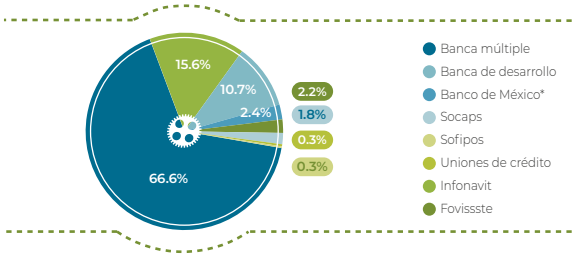
La captación de las instituciones de banca múltiple continúa siendo el componente más relevante de la captación total y presentó un aumento de 0.8% real entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022. La captación de la banca múltiple llegó a 23.0% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 6.8 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo llegó a 3.7% del PIB y tuvo variación de 11.1% anual real en relación con diciembre de 2021.

GRÁFICA 2. **Captación de intermediarios**

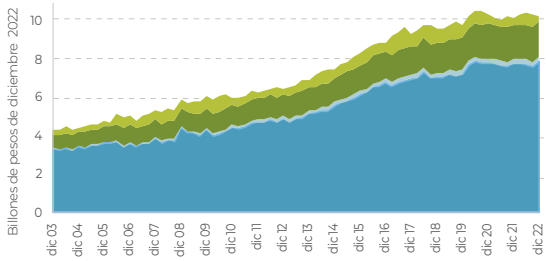
Porcentaje del PIB



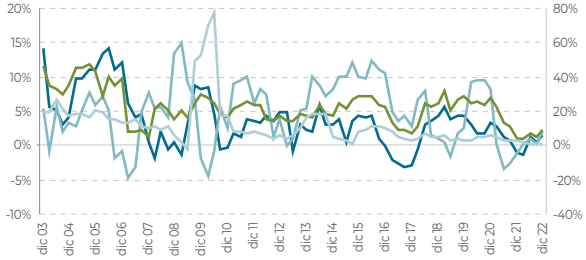
Estructura porcentual en diciembre 2022



Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a diciembre 2022)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



Banca múltiple y banca de desarrollo · Socaps, Sofipos y uniones de crédito (eje der.) · Infonavit y Fovissste · Banco de México · Captación total

NOTAS:
(*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación del Infonavit es el segundo componente en importancia después de la captación bancaria y llegó a 5.4% del PIB en el periodo anual considerado, con un cambio anual real de 2.3%. Por otro lado, la captación del Fovissste se ubicó en 0.8% del PIB y tuvo un incremento en su saldo de 1.4% anual real.

La captación de los intermediarios financieros no bancarios autorizados para recibir depósitos del público (Socaps, Sofipos y uniones de crédito) llegó a 0.8% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 1.1% anual real en diciembre de 2022 y su saldo fue equivalente a 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos crecieron 3.4% anual real, con un saldo equivalente al 0.1% del PIB, mientras que las uniones de crédito alcanzaron 0.1% del PIB en diciembre de 2022 y tuvieron una variación de 0.8% anual real.

Los depósitos en el Banco de México llegaron a 0.8% del PIB en diciembre de 2022, registrando una caída en el saldo de 32.3% anual real.

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

De diciembre de 2021 a diciembre de 2022, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales disminuyó 3.1% real. Su saldo llegó a 10.3 billones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2022, equivalente a 34.7% del PIB.

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

	Saldo (Diciembre 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	**10,313,042**	**100.0%**	**34.7%**	**36.7%**	**-3.1%**	**-0.8%**
Inversionistas institucionales	7,070,570	68.6%	23.8%	25.0%	-2.5%	-0.7%
Aseguradoras	916,209	8.9%	3.1%	3.2%	-1.2%	-4.4%
Fondos de inversión	2,085,893	20.2%	7.0%	6.8%	5.9%	-4.6%
Fondos de retiro	185,878	1.8%	0.6%	0.6%	4.9%	0.3%
Siefores	3,882,590	37.6%	13.1%	14.4%	-7.0%	2.1%
Inversionistas particulares	3,242,472	31.4%	10.9%	11.7%	-4.5%	-1.0%
Casas de bolsa (posición propia)	23,995	0.2%	0.1%	0.1%	-17.4%	-21.3%
Empresas y particulares	2,192,185	21.3%	7.4%	8.0%	-6.0%	1.6%
Tesorerías relevantes	1,026,293	10.0%	3.5%	3.6%	-0.9%	-6.0%

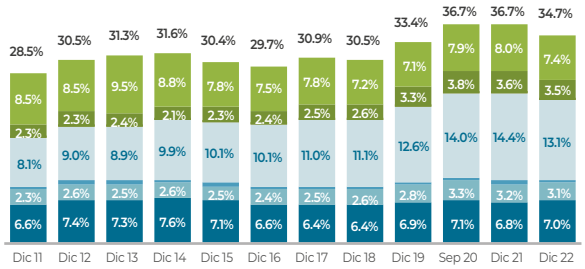
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 68.6% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 7.1 billones de pesos y llegó a 23.8% del PIB en diciembre de 2022, mostrando una reducción de 2.5% anual real. En particular, las carteras de las Siefores se redujeron a una tasa anual real de 7.0%. Por su parte, la tenencia de estos valores por parte de las aseguradoras, los fondos de inversión y los fondos de retiro registró variaciones anuales reales de -1.2%, 5.9% y 4.9%, respectivamente, en ese periodo.

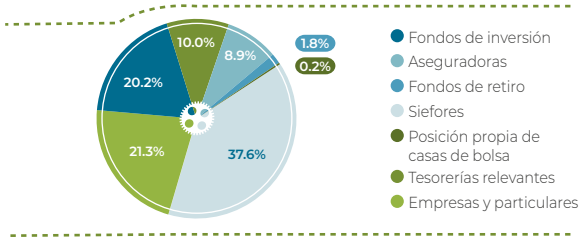
Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, ésta llegó a 3.2 billones de pesos y disminuyó a una tasa anual real de 4.5% en el cuarto trimestre de 2022, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas fue de 10.9% del PIB en el trimestre. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con un saldo equivalente a 7.4% del PIB en diciembre de 2022, que en dicho periodo presentó una caída anual real de 6.0%.

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

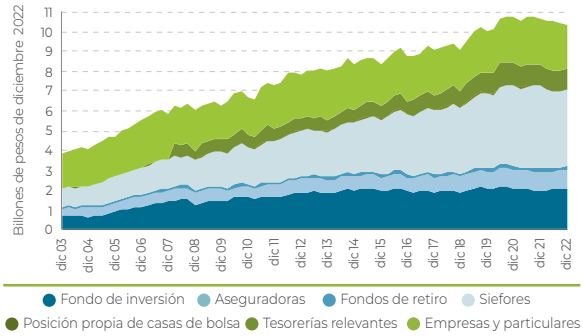
Porcentaje del PIB



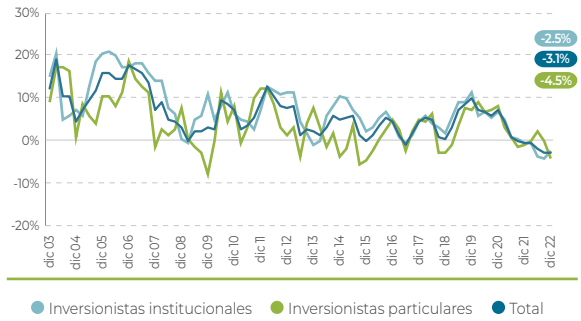
Estructura porcentual en diciembre 2022



Saldos acumulados
(Billones de pesos reales a diciembre 2022)



Tasas de crecimiento
(Variación anual real)



A.3. Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a diciembre de 2022 fue de 6.4 billones de pesos, con una disminución anual real de 16.4%. Al cuarto trimestre de 2022, el ahorro externo fue equivalente a 21.5% del PIB.

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

	Saldo (Diciembre de 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Ahorro externo	**6,395,577**	**100.0%**	**21.5%**	**26.3%**	**-16.4%**	**-8.0%**
Valores de renta fija en manos de no residentes	4,778,155	74.7%	16.1%	19.9%	-17.3%	-9.6%
Emitidos en México	1,746,738	27.3%	5.9%	6.7%	-9.6%	-25.3%
Del sector público	1,610,752	25.2%	5.4%	6.2%	-10.1%	-26.9%
Del sector privado	135,986	2.1%	0.5%	0.5%	-3.2%	4.2%
Emitidos en el extranjero	3,031,418	47.4%	10.2%	13.2%	-21.2%	1.0%
Del sector público	1,620,578	25.3%	5.5%	6.4%	-12.9%	0.1%
Del sector privado	1,410,840	22.1%	4.8%	6.8%	-29.0%	1.9%
Otorgamiento de créditos en el extranjero	1,617,422	25.3%	5.4%	6.4%	-13.5%	-2.7%
Al sector público	1,017,170	15.9%	3.4%	4.0%	-12.7%	-0.9%
Al sector privado	600,253	9.4%	2.0%	2.4%	-14.8%	-5.5%
Ahorro externo	**6,395,577**	**100.0%**	**21.5%**	**26.3%**	**-16.4%**	**-8.0%**
Recursos del exterior al sector público*	4,248,499	66.4%	14.3%	16.6%	-11.8%	-12.2%
Recursos del exterior al sector privado*	2,147,078	33.6%	7.2%	9.8%	-24.2%	0.1%

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

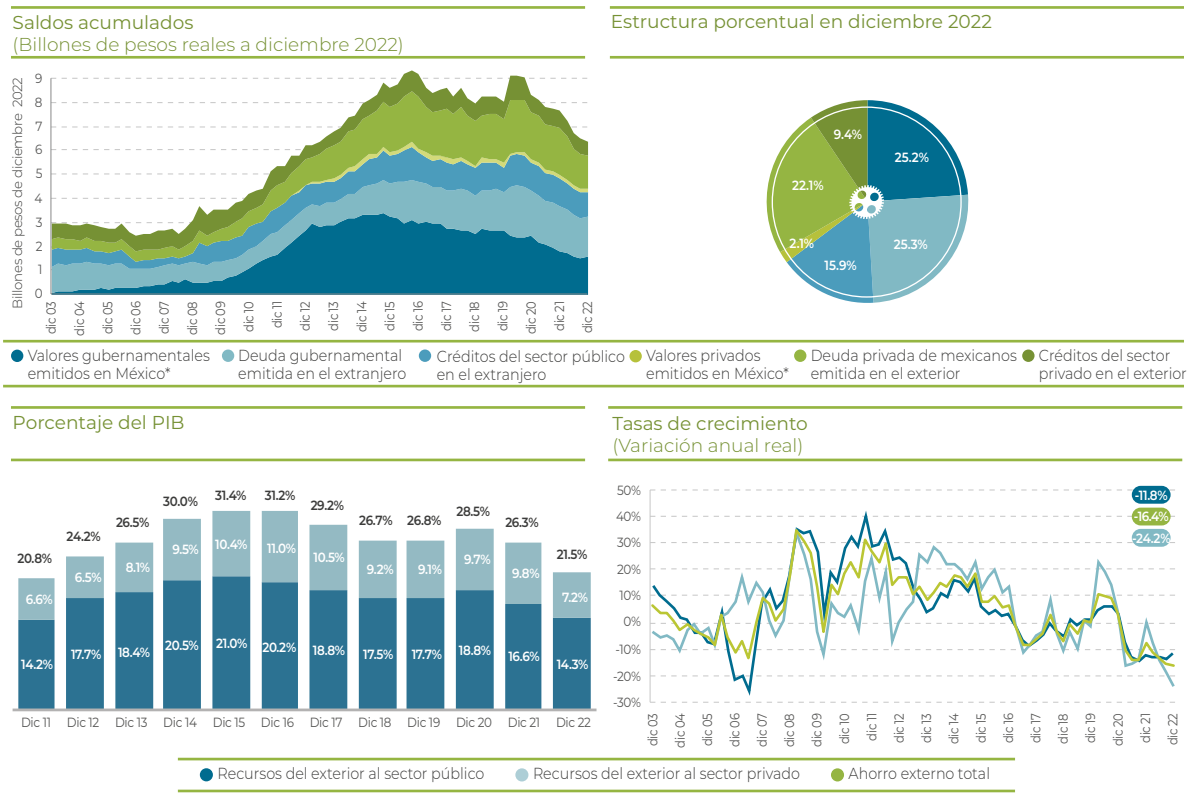
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 4.8 billones de pesos y fue equivalente al 16.1% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México llegaron a 5.9% del PIB y tuvieron un descenso real de 9.6% entre diciembre de 2021 y el mismo mes de 2022. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que alcanzó el 5.4% del PIB, tuvo una caída anual real de 10.1%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.5% del PIB, disminuyó 3.2% en ese periodo.

El resto de la tenencia de valores en manos de no residentes estuvo integrado por instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero, por un monto de 3.0 billones de pesos, equivalentes a 10.2% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos disminuyó 21.2% en diciembre de 2022. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 5.5% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 4.8% del PIB en el cuarto trimestre de 2022.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 5.4% del PIB en diciembre de 2022 y presentó una reducción en el saldo de 13.5% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público llegaron a 3.4% del PIB y disminuyeron 12.7% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 2.0% del PIB y tuvieron una variación de -14.8% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 4.2 billones de pesos (14.3% del PIB) y presentaron un descenso anual real de 11.8%, en diciembre de 2022. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.1 billones de pesos (7.2% del PIB) y mostraron una variación anual real de -24.2%.

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 28.0 billones de pesos, equivalente a 94.1% del PIB en diciembre de 2022. El financiamiento total registró un descenso anual real de 3.1% al cuarto trimestre de 2022.

CUADRO 5. **Financiamiento**

Concepto	Saldo (Diciembre de 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Financiamiento	**27,953,361**	**100.0%**	**94.1%**	**99.3%**	**-3.1%**	**-1.3%**
Cartera de crédito	10,046,341	35.9%	33.8%	34.0%	1.6%	-3.0%
Emisión de deuda interna y CBF*	13,258,180	47.4%	44.7%	45.6%	0.2%	-0.4%
Financiamiento externo	4,648,840	16.6%	15.7%	19.7%	-18.7%	-0.2%

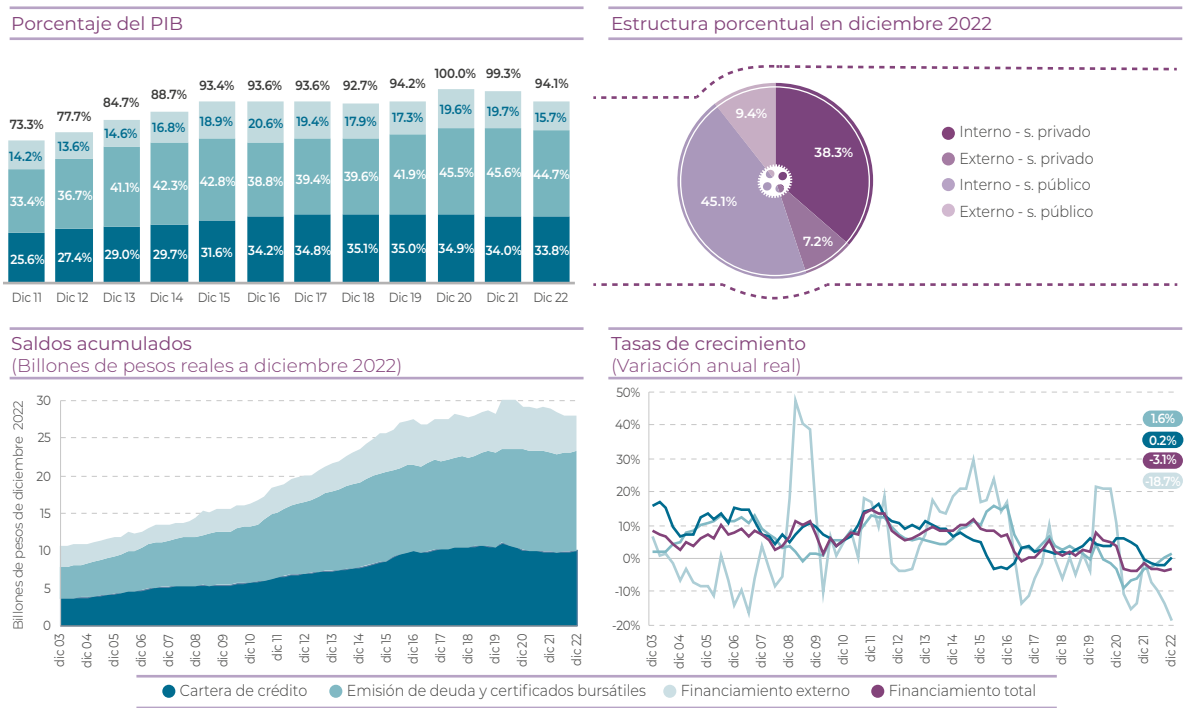
NOTAS:
(*) Certificados bursátiles fiduciarios.

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 13.3 billones de pesos. A diciembre de 2022, el saldo presentó un aumento de 0.2% a tasa anual real y alcanzó 44.7% del PIB.

La cartera de crédito total, que incluye el crédito bancario y no bancario, es el segundo componente más importante del financiamiento. En diciembre de 2022, presentó una variación anual de 1.6% en términos reales. Su saldo llegó a 10.0 billones de pesos y presentó una disminución de 34.0% a 33.8% del PIB entre el cuarto trimestre de 2021 y el mismo trimestre de 2022.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 4.6 billones de pesos en diciembre de 2022, con una disminución anual real de 18.7%. Así, la penetración del financiamiento externo pasó de 19.7% a 15.7% del PIB entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022.

GRÁFICA 5. **Financiamiento**



Financiamiento interno

Durante el cuarto trimestre de 2022, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 23.3 billones de pesos, equivalentes al 78.5% del PIB. Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022, el financiamiento interno total tuvo un crecimiento real de 0.8%.

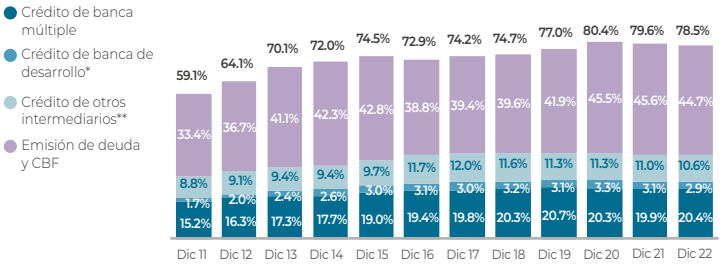
CUADRO 6. **Financiamiento interno**

	Saldo (Diciembre de 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Financiamiento interno	**23,304,521**	**100.0%**	**78.5%**	**79.6%**	**0.8%**	**-1.5%**
Al sector privado	10,709,065	46.0%	36.1%	36.2%	1.8%	-1.7%
Emisión de deuda y CBF	1,678,422	7.2%	5.7%	5.7%	0.8%	8.1%
Crédito de la banca múltiple	5,407,614	23.2%	18.2%	17.7%	5.2%	-3.0%
Crédito de la banca de desarrollo*	489,355	2.1%	1.6%	1.8%	-4.7%	-9.7%
Crédito de otros intermediarios**	3,133,674	13.4%	10.6%	11.0%	-1.9%	-2.9%
Al sector público	12,595,456	54.0%	42.4%	43.4%	-0.1%	-1.4%
Emisión de deuda interna	11,579,759	49.7%	39.0%	39.8%	0.1%	-1.6%
Crédito de la banca múltiple	636,805	2.7%	2.1%	2.2%	-2.0%	1.9%
Crédito de la banca de desarrollo	371,870	1.6%	1.3%	1.3%	-1.0%	-2.5%
Crédito de otros intermediarios**	7,023	0.03%	0.02%	0.04%	-38.2%	16.1%

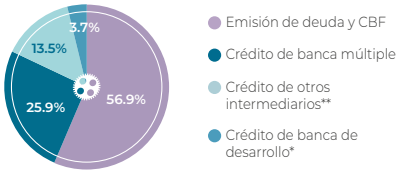
NOTAS:
(*) Incluye a la FND.
(**) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Fovissste, Infonacot e Infonavit).

GRÁFICA 6. **Financiamiento interno**

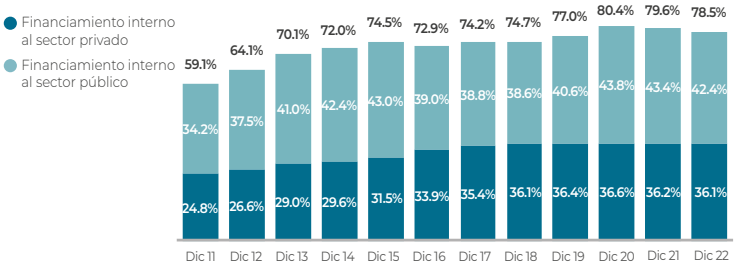
Porcentaje del PIB



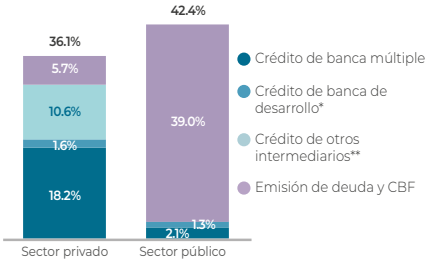
Estructura porcentual en diciembre 2022



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 44.7% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.4% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 10.6% y 2.9% del PIB en diciembre de 2022, respectivamente.

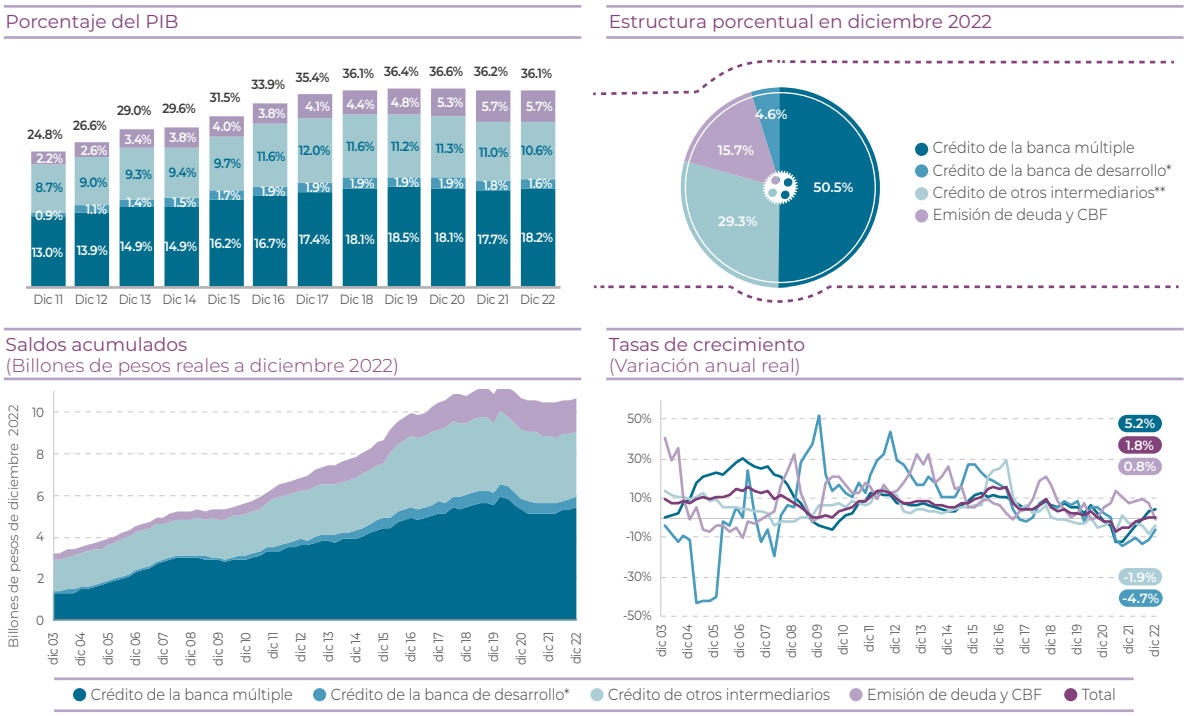
Por sector de destino del financiamiento interno, el 46.0% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 10.7 billones de pesos (36.1% del PIB), mientras que el restante 54.0% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 12.6 billones de pesos, equivalentes a 42.4% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un aumento de 1.8% anual en términos reales durante el cuarto trimestre de 2022, mientras que el financiamiento al sector público presentó una variación real de -0.1% con respecto al mismo periodo de 2021.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 11.6 billones de pesos en diciembre de 2022, equivalentes al 39.0% del PIB, y tuvo un crecimiento anual real de 0.1%. Por otra parte, el crédito interno al sector público proveniente de la banca comercial, banca de desarrollo y otros intermediarios fue de 1.0 billón de pesos al cuarto trimestre de 2022, con lo que alcanzó 3.4% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple disminuyó 2.0% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector se redujo 1.0% anual real.

Financiamiento interno al sector privado

Durante el cuarto trimestre de 2022, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de 1.8% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 36.1% 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 18.2% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 10.6% del PIB. A diciembre de 2022, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 5.2% anual real. El crédito de otros intermediarios se redujo 1.9% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 489 mil millones de pesos, equivalentes al 1.6% del PIB, con una caída de 4.7% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado alcanzó 5.7% del PIB en diciembre de 2022, y tuvo una variación de 0.8% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.1% del PIB, mientras que el resto, 3.5% del PIB, correspondió al saldo de las emisiones de CBF. La deuda emitida a través de certificados bursátiles tuvo un incremento en ese periodo de 4.1% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo una caía de 1.0% anual en términos reales.

B.1. Cartera de crédito

En diciembre de 2022, la cartera de crédito total registró un aumento anual real de 1.6% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 6.9 billones de pesos, correspondientes a 23.3% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (6.0 billones de pesos, equivalentes a 20.4% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (0.8 billones de pesos, equivalentes a 2.8% del PIB).

CUADRO 7. **Cartera de crédito**

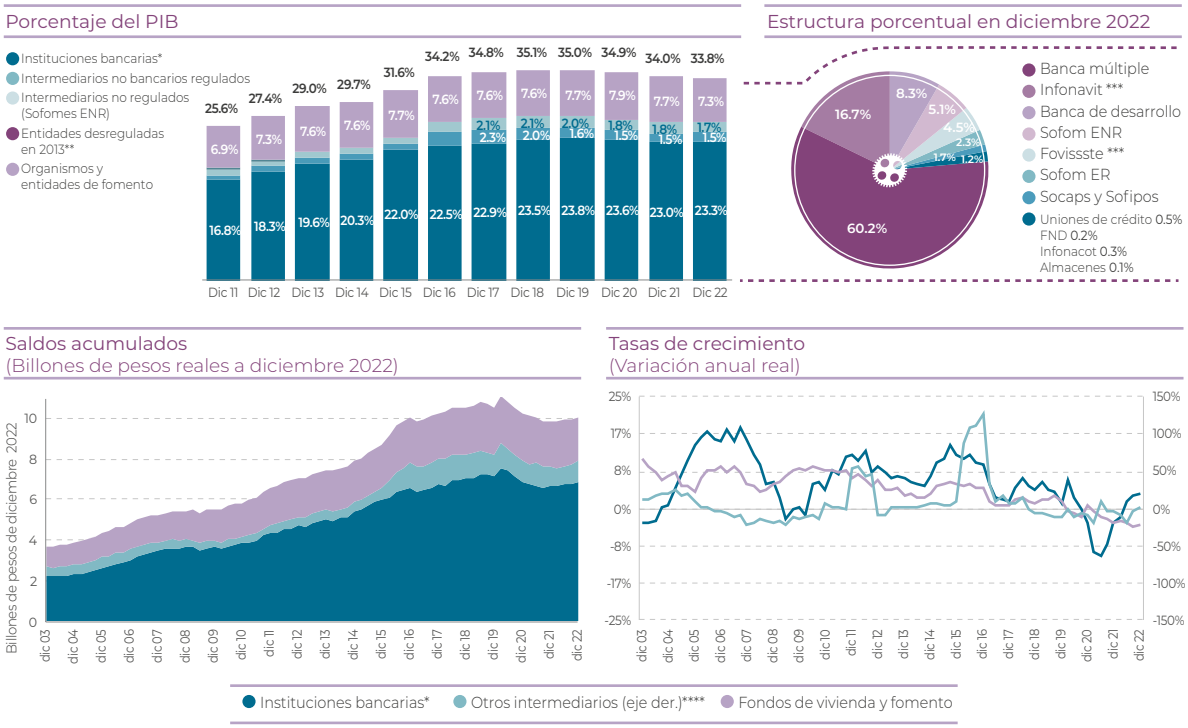
	Saldo (Diciembre 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Cartera de crédito	**10,046,341**	**100.0%**	**33.8%**	**34.0%**	**1.6%**	**-3.0%**
Instituciones bancarias	6,905,643	68.7%	23.3%	23.0%	3.4%	-3.1%
Banca múltiple	6,044,419	60.2%	20.4%	19.9%	4.4%	-2.5%
Banca de desarrollo	837,650	8.3%	2.8%	3.0%	-2.6%	-6.5%
FND	23,575	0.2%	0.1%	0.1%	-18.3%	-14.3%
Intermediarios no bancarios regulados*	459,536	4.6%	1.5%	1.5%	5.2%	-2.5%
Socaps	133,040	1.3%	0.4%	0.4%	4.6%	1.8%
Sofipos	41,042	0.4%	0.1%	0.1%	54.1%	-1.4%
Sofom ER	230,216	2.3%	0.8%	0.8%	1.9%	-4.5%
Uniones de crédito	48,612	0.5%	0.2%	0.2%	-4.7%	-2.1%
Almacenes generales	6,626	0.07%	0.0%	0.0%	6.1%	-19.4%
Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**	513,983	5.1%	1.7%	1.8%	-2.4%	-1.9%
Organismos y entidades de fomento	2,167,179	21.6%	7.3%	7.7%	-3.4%	-3.1%
Infonavit***	1,682,607	16.7%	5.7%	6.1%	-4.4%	-3.3%
Fovissste***	447,780	4.5%	1.5%	1.6%	-1.1%	-3.4%
Infonacot	36,792	0.4%	0.1%	0.1%	18.9%	15.4%

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

El segundo elemento de mayor importancia de la cartera es el crédito otorgado por los organismos y entidades de fomento, cuyo saldo agregado fue de 2.2 billones de pesos, equivalentes a 7.3% del PIB en diciembre de 2022. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de -3.4% anual real en el cuarto trimestre de 2022. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 5.7% del PIB (1.7 billones de pesos), y tuvo una disminución de 4.4% anual real durante ese periodo.

Por otra parte, la cartera de los intermediarios no bancarios regulados representó 1.5% del PIB y tuvo un crecimiento de 5.2% entre diciembre de 2021 y el mismo mes de 2022. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 230 mil millones de pesos, equivalentes al 0.8% del PIB. En el cuarto trimestre de 2022, la cartera de estas últimas aumentó 1.9% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó una disminución anual real de 2.4% en este mismo periodo, y llegó a 1.7% 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 diciembre de 2021 a diciembre de 2022, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 0.2%, que se explica principalmente por el aumento de 0.1% anual real en el saldo de los valores emitidos por el sector público, que constituye el 87.3% del total de estos valores en circulación. Por su parte, la variación anual del saldo de los valores emitidos por el sector privado fue de 0.8% anual real. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 13.3 billones de pesos, equivalente a 44.7% del PIB en diciembre de 2022.

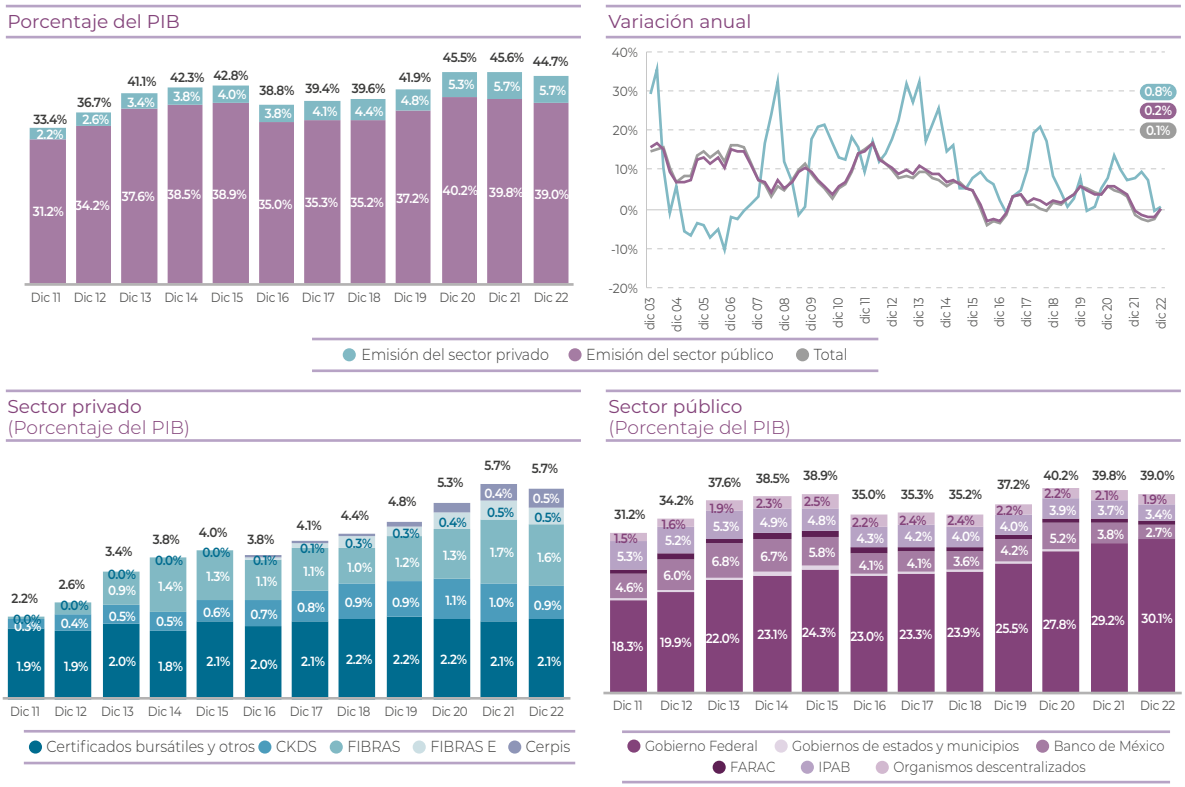
El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 1.7 billones de pesos en diciembre de 2022 y alcanzó 5.7% del PIB. Para dichos valores del sector privado, el saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se incrementó 4.1% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF disminuyó 1.0%. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.1% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.5% del PIB. Dentro de estos últimos, destacan los CKDs y las Fibras con la mayor importancia relativa hasta diciembre de 2022, ya que en conjunto fueron equivalentes a 2.5% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Diciembre de 2022) Millones de pesos	Saldo (Diciembre de 2022) Estructura	% del PIB Dic 2022	% del PIB Dic 2021	Tasa de crecimiento (Anual real) Dic 2022 Dic 2021	Tasa de crecimiento (Anual real) Dic 2021 Dic 2020
Emisión de deuda interna y CBF	**13,258,180**	**100.0%**	**44.7%**	**45.6%**	**0.2%**	**-0.4%**
Valores emitidos por el sector privado	1,678,422	12.7%	5.7%	5.7%	0.8%	8.1%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	629,978	4.8%	2.1%	2.1%	4.1%	-4.7%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,048,444	7.9%	3.5%	3.6%	-1.0%	17.0%
CKDS	269,779	2.0%	0.9%	1.0%	-10.3%	-4.2%
FIBRAS	484,551	3.7%	1.6%	1.7%	-1.1%	28.1%
CERPIS	158,785	1.2%	0.5%	0.4%	25.2%	54.6%
FIBRA E	135,329	1.0%	0.5%	0.5%	-4.8%	11.8%
Valores emitidos por el sector público	11,579,759	87.3%	39.0%	39.8%	0.1%	-1.6%
Gobierno Federal	8,925,421	67.3%	30.1%	29.2%	5.1%	4.7%
Gobiernos de estados y municipios	75,400	0.6%	0.3%	0.3%	0.9%	-6.1%
Banco de México	802,900	6.1%	2.7%	3.8%	-26.9%	-27.8%
FARAC	206,673	1.6%	0.7%	0.8%	-8.7%	-11.4%
IPAB	994,773	7.5%	3.4%	3.7%	-6.4%	-7.3%
Organismos descentralizados	574,592	4.3%	1.9%	2.1%	-6.7%	-4.0%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al cuarto trimestre de 2022 fue de 11.6 billones de pesos, equivalentes a 39.0% 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 8.9 billones de pesos, equivalentes a 30.1% del PIB en diciembre de 2022. El saldo de estos títulos presentó un incremento de 5.1% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron cambios anuales en su saldo de 0.9%, -26.9%, -6.4% y -6.7%, respectivamente.

GRÁFICA 9. **Emisión de deuda interna**



B.3. Financiamiento externo

Al cuarto trimestre de 2022, el saldo del financiamiento externo fue de 4.6 billones de pesos, y presentó una caída anual real de 18.7%. Por lo anterior, su saldo llegó a 15.7% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (3.0 billones, equivalentes al 10.2% 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 1.6 billones de pesos, equivalentes al 5.4% del PIB.

CUADRO 9. **Financiamiento externo**

Concepto	Saldo (Diciembre de 2022)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Financiamiento externo	**4,648,840**	**100.0%**	**15.7%**	**19.7%**	**-18.7%**	**-0.2%**
Valores de renta fija emitidos en el extranjero	3,031,418	65.2%	10.2%	13.2%	-21.2%	1.0%
Sector privado	1,410,840	30.3%	4.8%	6.8%	-29.0%	1.9%
Sector público*	1,620,578	34.9%	5.5%	6.4%	-12.9%	0.1%
Créditos del exterior a acreditados mexicanos	1,617,422	34.8%	5.4%	6.4%	-13.5%	-2.7%
Sector privado	600,253	12.9%	2.0%	2.4%	-14.8%	-5.5%
Sector público	1,017,170	21.9%	3.4%	4.0%	-12.7%	-0.9%
Financiamiento externo	4,648,840	100.0%	15.7%	19.7%	-18.7%	-0.2%
Otorgado al sector privado	2,011,092	43.3%	6.8%	9.3%	-25.3%	-0.1%
Otorgado al sector público	2,637,747	56.7%	8.9%	10.4%	-12.8%	-0.3%

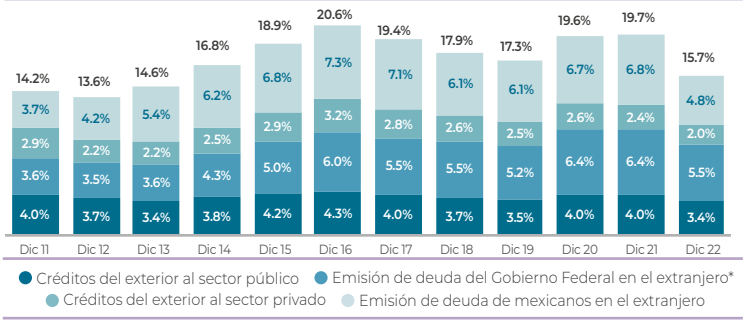
NOTAS:
(*) Emisiones en mercados internacionales de bonos UMS (*United Mexican States*) por parte del Gobierno Federal.

El financiamiento externo total recibido por el sector privado y el sector público registró saldos equivalentes al 6.8% del PIB en el primer caso y al 8.9% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró una disminución de 25.3% anual, mientras que para el sector público la caída fue de 12.8% anual en el cuarto trimestre de 2022, en términos reales.

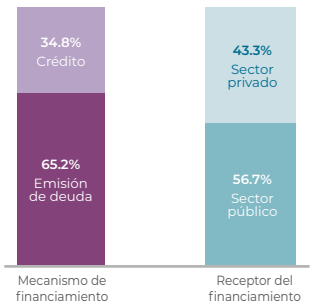
En cuanto al mecanismo de financiamiento, los instrumentos de renta fija emitidos en el extranjero representaron la mayor parte del fondeo al sector privado, con un saldo de 1.4 billones de pesos (4.8% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.6 billones de pesos (2.0% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.6 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 1.0 billón de pesos (5.5% y 3.4% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA 10. **Financiamiento externo**

Porcentaje del PIB



Estructura porcentual en diciembre 2022



NOTAS:
(*) Bonos UMS (*United Mexican States*).

OTRAS FUENTES DE FONDEO

Además del financiamiento interno intermediado por el sistema financiero y del financiamiento proveniente del exterior, el sector privado no financiero recibe fondeo de algunas empresas que otorgan crédito a los clientes como parte de sus actividades comerciales, ya sea para financiar el consumo (tarjetas de crédito no bancarias), o bien, para financiar compras de insumos o productos (crédito de proveedores).

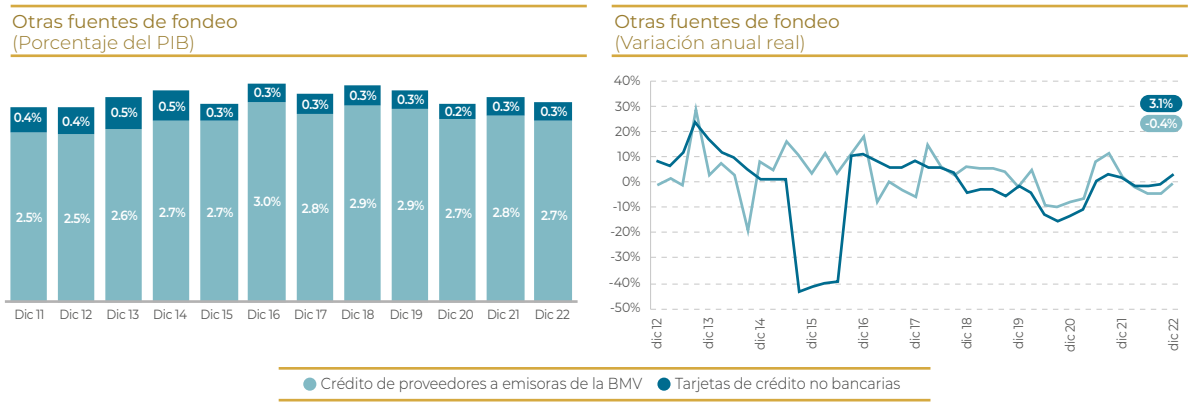
En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias fue de 76 mil millones de pesos en diciembre de 2022, con un aumento real de 3.1% entre el cuarto trimestre de 2021 y el mismo trimestre de 2022. Dicho saldo fue equivalente a 0.3% del PIB en ese periodo.

Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores disminuyó en diciembre de 2022, registrando una variación de -0.4% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 804 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.7% del PIB en diciembre de 2022.

CUADRO 10. **Otras fuentes de fondeo**

	Saldo (Diciembre de 2022)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
Concepto	Millones de pesos	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2022 Dic 2021	Dic 2021 Dic 2020
Cartera de tarjetas de crédito no bancarias	76,256	0.3%	0.3%	3.1%	1.9%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	803,819	2.7%	2.8%	-0.4%	2.0%

GRÁFICA 11. **Otras fuentes de fondeo**



ANEXO A. Ahorro Financiero

Componentes (Cifras a diciembre de 2022)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Dic 2022 Dic 2021
1. Captación de intermediarios	10,256,904	38.0%	34.5%	0.8%
Bancos e intermediarios no bancarios	8,177,157	30.3%	27.5%	2.0%
Banca múltiple	6,829,181	25.3%	23.0%	0.8%
Banca de desarrollo	1,097,150	4.1%	3.7%	11.1%
Socaps	188,388	0.7%	0.6%	1.1%
Sofipos	27,045	0.1%	0.1%	3.4%
Uniones de crédito	35,394	0.1%	0.1%	0.8%
Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)	250,457	0.9%	0.8%	-32.3%
Fondos gubernamentales de vivienda	1,829,289	6.8%	6.2%	2.2%
Infonavit	1,603,697	5.9%	5.4%	2.3%
Fovissste	225,593	0.8%	0.8%	1.4%
2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios	10,313,042	38.2%	34.7%	-3.1%
Inversionistas institucionales	7,070,570	26.2%	23.8%	-2.5%
Fondos de inversión	2,085,893	7.7%	7.0%	5.9%
Valores gubernamentales	1,662,116	6.2%	5.6%	-0.1%
Valores bancarios	313,685	1.2%	1.1%	47.1%
Valores privados	78,754	0.3%	0.3%	5.4%
Valores extranjeros	31,338	0.1%	0.1%	81.3%
Aseguradoras	916,209	3.4%	3.1%	-1.2%
Valores gubernamentales	761,655	2.8%	2.6%	-1.4%
Valores bancarios	78,259	0.3%	0.3%	1.7%
Valores privados	64,044	0.2%	0.2%	-8.0%
Valores extranjeros	12,250	0.0%	0.0%	39.9%
Fondos de retiro	185,878	0.7%	0.6%	4.9%
IMSS	79,744	0.3%	0.3%	11.6%
ISSSTE	106,134	0.4%	0.4%	0.4%
Siefores	3,882,590	14.4%	13.1%	-7.0%
Valores gubernamentales	2,685,208	10.0%	9.0%	-8.9%
Valores bancarios	130,461	0.5%	0.4%	-7.7%
Valores privados	877,708	3.3%	3.0%	4.2%
Valores extranjeros	189,213	0.7%	0.6%	-22.6%
Inversionistas particulares	3,242,472	12.0%	10.9%	-4.5%
Posición propia de casas de bolsa	23,995	0.1%	0.1%	-17.4%
Valores gubernamentales	21,339	0.1%	0.1%	-17.7%
Valores bancarios	1,981	0.0%	0.0%	-21.1%
Valores privados	658	0.0%	0.0%	41.6%
Valores extranjeros	17	0.0%	0.0%	-89.5%
Tesorerías relevantes	1,026,293	3.8%	3.5%	-0.9%
Valores gubernamentales	847,903	3.1%	2.9%	2.8%
Valores bancarios	109,128	0.4%	0.4%	-33.0%
Valores privados	60,998	0.2%	0.2%	48.7%
Valores extranjeros	8,263	0.0%	0.0%	25.1%
Empresas y particulares	2,192,185	8.1%	7.4%	-6.0%
Valores gubernamentales	1,616,689	6.0%	5.4%	-4.9%
Valores privados	548,107	2.0%	1.8%	-10.0%
Valores extranjeros	27,388	0.1%	0.1%	15.9%
3. Ahorro externo	6,395,577	23.7%	21.5%	-16.4%
Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes	1,746,738	6.5%	5.9%	-9.6%
Valores gubernamentales	1,610,752	6.0%	5.4%	-10.1%
Valores privados	135,986	0.5%	0.5%	-3.2%
Ahorro externo que financia al sector público	2,637,747	9.8%	8.9%	-12.8%
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,620,578	6.0%	5.5%	-12.9%
En manos de sociedades de inversión	1,749	0.0%	0.0%	-29.9%
En manos de Siefores	51,053	0.2%	0.2%	6.1%
En manos de aseguradoras	353	0.0%	0.0%	-48.9%
En manos de casas de bolsa	-	0.0%	0.0%	n.a.
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,567,422	5.8%	5.3%	-13.4%
Créditos otorgados en el extranjero	1,017,170	3.8%	3.4%	-12.7%
Ahorro externo que financia al sector privado	2,011,092	7.5%	6.8%	-25.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,410,840	5.2%	4.8%	-29.0%
Créditos otorgados en el extranjero	600,253	2.2%	2.0%	-14.8%
Ahorro financiero interno (1+2)	20,569,946	76.3%	69.3%	-1.2%
Ahorro financiero total (1+2+3)	26,965,523	100%	90.8%	-5.3%

Cifras preliminares sujetas a revisión.

Componentes (Cifras a diciembre de 2022)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Dic 2022 Dic 2021
Componente 1. Cartera de crédito	10,046,341	35.9%	33.8%	1.6%
Banca múltiple	6,044,419	21.6%	20.4%	4.4%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	5,407,614	19.3%	18.2%	5.2%
Consumo	1,217,200	4.4%	4.1%	9.2%
Vivienda	1,217,972	4.4%	4.1%	3.2%
Comercial	2,972,442	10.6%	10.0%	4.4%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	636,805	2.3%	2.1%	-2.0%
Gobierno Federal (GF)	59,946	0.2%	0.2%	-2.4%
Estados y Municipios (EyM)	319,743	1.1%	1.1%	-8.9%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	257,116	0.9%	0.9%	8.5%
Banca de desarrollo	837,650	3.0%	2.8%	-2.6%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	465,780	1.7%	1.6%	-3.9%
Consumo	38,440	0.1%	0.1%	-10.5%
Vivienda	10,135	0.0%	0.0%	-10.1%
Comercial	417,206	1.5%	1.4%	-3.0%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	371,870	1.3%	1.3%	-1.0%
Gobierno Federal (GF)	72,711	0.3%	0.2%	-12.0%
Estados y Municipios (EyM)	252,628	0.9%	0.9%	-5.3%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)	46,531	0.2%	0.2%	76.7%
FND (cartera comercial otorgada al sector privado)	23,575	0.1%	0.1%	-18.3%
Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)	6,626	0.0%	0.0%	6.1%
Socaps (cartera otorgada al sector privado)	133,040	0.5%	0.4%	4.6%
Consumo	94,745	0.3%	0.3%	5.5%
Vivienda	12,591	0.0%	0.0%	6.6%
Comercial	25,704	0.1%	0.1%	0.7%
Sofipos (cartera otorgada al sector privado)	41,042	0.1%	0.1%	54.1%
Consumo	25,121	0.1%	0.1%	121.5%
Vivienda	90	0.0%	0.0%	-33.9%
Comercial	15,831	0.1%	0.1%	4.4%
Sofomes ER	230,216	0.8%	0.8%	1.9%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	223,193	0.8%	0.8%	4.0%
Consumo	79,913	0.3%	0.3%	-1.7%
Vivienda	1,918	0.0%	0.0%	-17.4%
Comercial	141,361	0.5%	0.5%	8.0%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	7,023	0.0%	0.0%	-38.2%
Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)	48,612	0.2%	0.2%	-4.7%
Sofomes ENR	513,983	1.8%	1.7%	-2.4%
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	513,983	1.8%	1.7%	-2.4%
Consumo	42,258	0.2%	0.1%	-7.3%
Vivienda	5,646	0.0%	0.0%	-10.0%
Comercial	466,079	1.7%	1.6%	-1.8%
Infonavit (**)	1,682,607	6.0%	5.7%	-4.4%
Fovissste (**)	447,780	1.6%	1.5%	-1.1%
Infonacot	36,792	0.1%	0.1%	18.9%
Componente 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios	13,258,180	47.4%	44.7%	0.2%
Valores emitidos por el sector privado	1,678,422	6.0%	5.7%	0.8%
Certificados bursátiles y otros instrumentos	629,978	2.3%	2.1%	4.1%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,048,444	3.8%	3.5%	-1.0%
CKDs	269,779	1.0%	0.9%	-10.3%
Fibras	484,551	1.7%	1.6%	-1.1%
Cerpis	158,785	0.6%	0.5%	25.2%
Fibras E	135,329	0.5%	0.5%	-4.8%
Valores emitidos por el sector público	11,579,759	41.4%	39.0%	0.1%
Gobierno Federal	8,925,421	31.9%	30.1%	5.1%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	802,900	2.9%	2.7%	-26.9%
Organismos descentralizados	574,592	2.1%	1.9%	-6.7%
FARAC	206,673	0.7%	0.7%	-8.7%
IPAB	994,773	3.6%	3.4%	-6.4%
Deuda de Estados y Municipios	75,400	0.3%	0.3%	0.9%
Componente 3. Financiamiento externo	4,648,840	16.6%	15.7%	-18.7%
Financiamiento externo al sector privado	2,011,092	7.2%	6.8%	-25.3%
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,410,840	5.0%	4.8%	-29.0%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	600,253	2.1%	2.0%	-14.8%
Financiamiento externo al sector público	2,637,747	9.4%	8.9%	-12.8%
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,620,578	5.8%	5.5%	-12.9%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	1,017,170	3.6%	3.4%	-12.7%
Financiamiento interno (1+2)	23,304,521	83.4%	78.5%	0.8%
Financiamiento interno al sector privado	10,709,065	38.3%	36.1%	1.8%
Financiamiento interno al sector público	12,595,456	45.1%	42.4%	-0.1%
Financiamiento total (1+2+3)	27,953,361	100%	94.1%	-3.1%
Financiamiento total al sector privado	12,720,158	45.5%	42.8%	-3.7%
Financiamiento total al sector público	15,233,203	54.5%	51.3%	-2.6%

Cifras preliminares sujetas a revisión.
* Incluye a empresas productivas del estado.
** Incluye cartera bursatilizada.

ANEXO C. Abreviaturas y siglas

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