



**CNBV**

COMISIÓN NACIONAL  
BANCARIA Y DE VALORES

# AHORRO FINANCIERO Y FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

SEPTIEMBRE 2024



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 2024. Dichas estadísticas se concentran en una base de datos que cuenta con información histórica trimestral de los diferentes canales de intermediación del sistema financiero, desde septiembre de 2000.

Por favor, envíe sus dudas y comentarios al correo:



[estudioseconomicos@cnbv.gob.mx](mailto:estudioseconomicos@cnbv.gob.mx)

# CONTENIDO

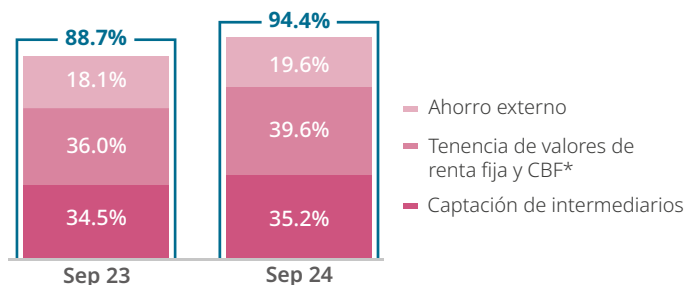
Resumen ejecutivo	4
Introducción	6
A. Ahorro financiero	7
B. Financiamiento	13
Otras fuentes de fondeo	21
Anexo A - Ahorro financiero	22
Anexo B - Financiamiento	23
Anexo C - Abreviaturas y siglas	24

## AHORRO FINANCIERO

- El **ahorro financiero total** presentó un crecimiento anual real de 8.9% y llegó a 94.4% del PIB en el tercer trimestre de 2024.
- El saldo acumulado del ahorro financiero fue de \$32.4 billones de pesos en el 3T-2024. Del cual, el 79.2% del total fue ahorro interno y el 20.8% de los recursos restantes provino del extranjero.
- El **ahorro financiero interno** tuvo una variación real de 8.4% a tasa anual y fue equivalente a 74.7% del PIB en septiembre de 2024.
- La captación de los intermediarios financieros (bancos, Socaps, Sofipos, uniones de crédito, y organismos y entidades de fomento) registró un aumento anual real de 4.3% en septiembre de 2024, y su saldo llegó a 35.2% del PIB.
- Las instituciones de banca múltiple concentran la mayoría de los recursos captados (22.4% del PIB), seguidas por el Infonavit (5.9% del PIB) y la banca de desarrollo (3.5% del PIB).
- La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) se incrementó 12.4% anual real y su participación llegó a 39.6% del PIB al 3T-2024.
- Las Siefores, fondos de inversión y empresas y particulares, mantuvieron las principales carteras de valores de renta fija y CBF, con saldos equivalentes al 14.2%, 8.8% y 8.0% del PIB, respectivamente, al 3T-2024.
- El **ahorro externo** mostró una variación anual real de 10.7% y equivalió a 19.6% del PIB en septiembre de 2024.
- Al 3T-2024, el ahorro externo recibido por el sector público y el sector privado llegó a 13.4% y 6.2% del PIB, respectivamente.
- El saldo del ahorro externo estuvo compuesto por valores emitidos en México en manos de no residentes (5.4% del PIB), títulos emitidos en el extranjero (9.7% del PIB) y créditos obtenidos en el extranjero (4.5% del PIB).

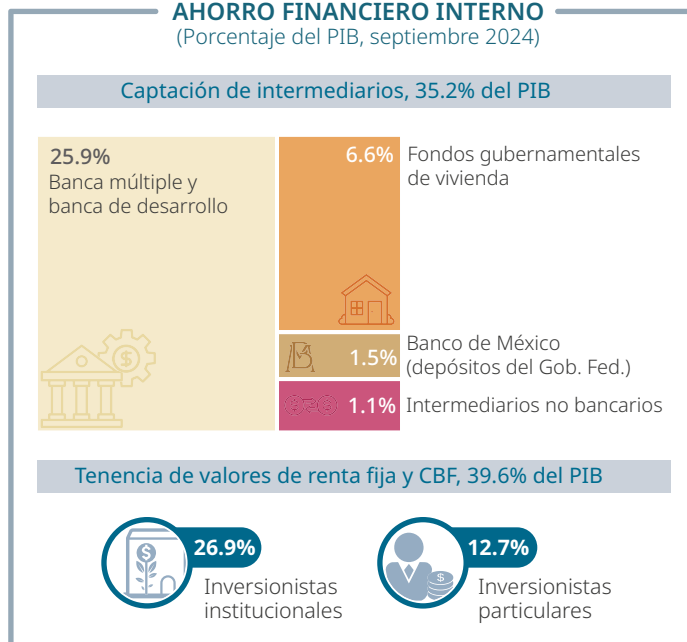
### AHORRO FINANCIERO TOTAL

(Porcentaje del PIB)



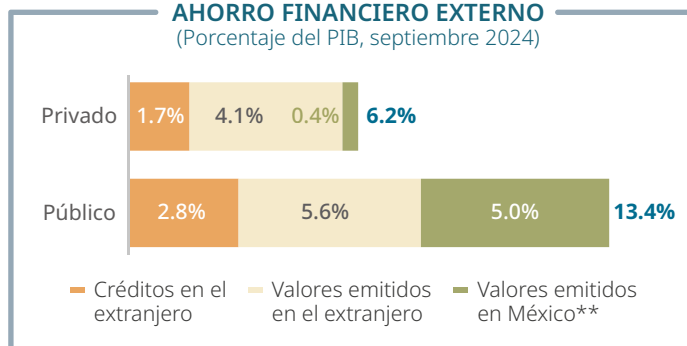
### AHORRO FINANCIERO INTERNO

(Porcentaje del PIB, septiembre 2024)



### AHORRO FINANCIERO EXTERNO

(Porcentaje del PIB, septiembre 2024)



NOTAS:

(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

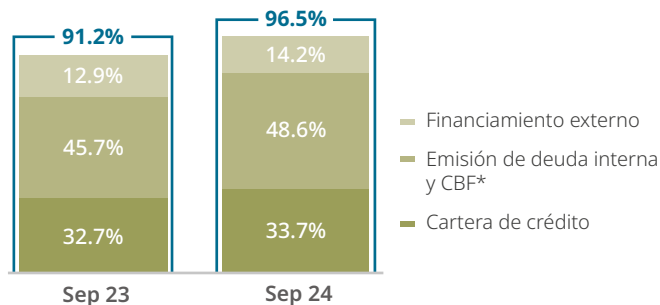
(\*\*) Valores de renta fija en manos de no residentes.

## FINANCIAMIENTO

- El **financiamiento total** mostró una variación anual real de 8.2% y fue equivalente a 96.5% del PIB en septiembre de 2024.
- El saldo acumulado del financiamiento fue de \$33.1 billones de pesos en el 3T-2024. Del cual, el 85.3% del total es financiamiento interno y el 14.7% restante correspondió a recursos provenientes del exterior.
- El **financiamiento interno** tuvo un aumento anual real de 7.5% y alcanzó 82.2% del PIB en el tercer trimestre de 2024.
- La cartera de crédito total presentó un aumento de 5.5% entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024, y su participación llegó a 33.7% del PIB al 3T-2024.
- La emisión de deuda interna y CBF\* creció 8.9% anual real en septiembre de 2024 y llegó a 48.6% del PIB, del cual el saldo del Gobierno Federal alcanzó el 35.2% del PIB.
- El **financiamiento interno al sector privado** fue de 36.7% del PIB al 3T-2024, con un incremento anual real de 7.0%.
- La principal fuente de fondeo interno del sector privado fue el crédito otorgado por la banca múltiple (18.9% del PIB al 3T-2024), seguido por el crédito de otros intermediarios financieros (10.1% del PIB).
- La principal fuente de fondeo interno del sector público fue la emisión de valores, cuyo saldo fue equivalente a 42.5% del PIB al 3T-2024, con una variación de 8.7% anual real.
- Al tercer trimestre de 2024, el **financiamiento externo** llegó a 14.2% del PIB, y mostró un aumento anual real de 12.6%.
- A septiembre de 2024, el saldo del fondeo externo al sector privado tuvo un crecimiento de 10.6% anual real y su saldo llegó a 5.8% del PIB. El fondeo al sector público aumentó 14.1% a tasa anual y llegó a 8.4% del PIB.
- Por tipo de financiamiento externo, los valores de renta fija emitidos en el extranjero alcanzaron 9.7% del PIB, mientras que los créditos del exterior fueron equivalentes a 4.5% del PIB.

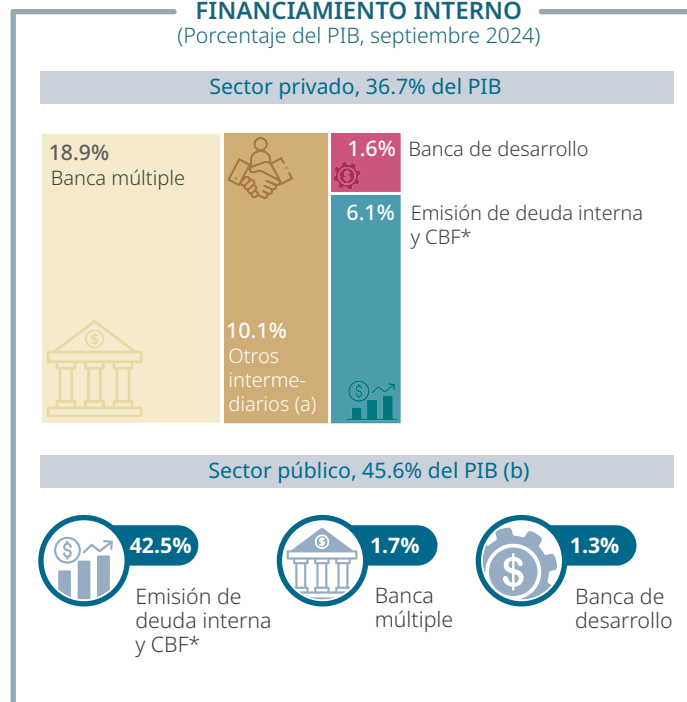
### FINANCIAMIENTO TOTAL

(Porcentaje del PIB)



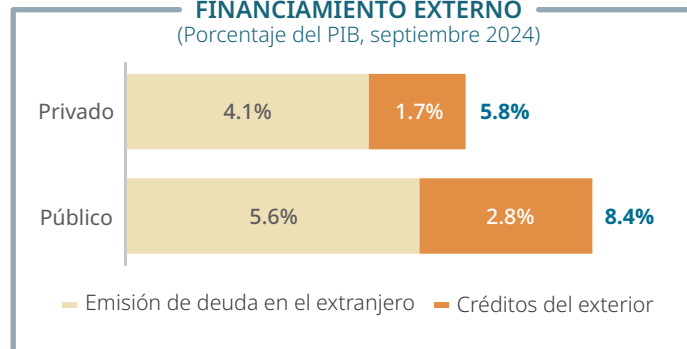
### FINANCIAMIENTO INTERNO

(Porcentaje del PIB, septiembre 2024)



### FINANCIAMIENTO EXTERNO

(Porcentaje del PIB, septiembre 2024)



NOTAS:

(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

(a) 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.

(b) Al 3T-2024, el financiamiento de las Sofomes ER al sector público fue de 0.03% como porcentaje del PIB.

# INTRODUCCIÓN

En este documento se presentan estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México, con cifras a septiembre de 2024. 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 marzo de 2023, para el cálculo de los indicadores como porcentaje del PIB, se emplea la serie del PIB base 2018 que publica el INEGI desde el 29 agosto de 2023. Por otra parte, en enero de 2018, el Banco de México

modificó la estadística de agregados monetarios y actividad financiera con base en una nueva metodología, lo cual implicó cambios en la información incluida en este reporte. Por lo anterior, se cambiaron las fuentes de información para dos casos particulares: 1) la fuente de los datos de captación bancaria (múltiple y de desarrollo) cambió de Banco de México a la CNBV, y 2) la tenencia de valores de empresas y particulares se obtiene ahora de INDEVAL. Adicionalmente, se actualizaron las series históricas de la tenencia de valores de renta fija y CBF en manos de fondos de retiro y de las 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.

El 29 de mayo de 2023 se publicó en el DOF el decreto por el cual se extingue Financiera Nacional de Desarrollo (FND). Por lo que, la cartera de crédito de FND se deja de incluir a partir del reporte de septiembre de 2023.

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).



# AHORRO FINANCIERO

## DEFINICIÓN Y COMPONENTES

Para elaborar la base de datos y el presente reporte, el ahorro financiero se definió como el saldo agregado de la captación (A. 1) de los intermediarios financieros autorizados para recibir recursos del público, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (A. 2) en manos de personas físicas y morales, y los recursos del exterior que se canalizan al sistema financiero mexicano (A. 3). Esta definición incluye tanto el ahorro del sector privado (empresas y particulares), como el ahorro del sector público (gobierno federal, gobiernos de estados y municipios, organismos descentralizados, empresas productivas del Estado, y fideicomisos de fomento).

El primer componente (A. 1) considera a los depósitos realizados en instituciones bancarias y no bancarias, los que realiza el Gobierno Federal en el Banco de México y los fondos de ahorro del Infonavit y el Fovissste; el segundo (A. 2), incluye la inversión financiera de los inversionistas institucionales y la de los particulares; y el tercero, el ahorro financiero externo, (A. 3) se refiere a la tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes y a los créditos otorgados por instituciones extranjeras a acreditados mexicanos.

Con base en esta clasificación, la siguiente sección permite analizar y medir el desempeño de los componentes del ahorro financiero en México.

### A. AHORRO FINANCIERO

#### AHORRO FINANCIERO INTERNO

##### A. 1 Captación

Recursos captados por:

<b>Instituciones bancarias</b>	Banca de desarrollo
	Banca múltiple
	Banco de México (a)
<b>Intermediarios no bancarios regulados</b>	Socaps
	Sofipos
	Uniones de crédito (b)
<b>Organismos y entidades de fomento</b>	Infonavit
	Fovissste

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

Recursos invertidos por:

<b>Inversionistas institucionales</b>	Aseguradoras
	Fondos de inversión
	Fondos de retiro (d)
	Siefores
<b>Inversionistas particulares</b>	Casas de bolsa
	Empresas y particulares
	Tesorerías relevantes

#### AHORRO FINANCIERO EXTERNO

##### A. 3 Ahorro financiero externo

Recursos del exterior canalizados a:

<b>Tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes</b>	Emitidos en México
	Emitidos en el extranjero por emisores mexicanos
<b>Otorgamiento de créditos en el extranjero a creditados mexicanos</b>	Del sector privado
	Del sector público

#### NOTAS:

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

## A. AHORRO FINANCIERO

A septiembre de 2024, el ahorro financiero fue equivalente a 94.4% del PIB y presentó un crecimiento anual real de 8.9%. Su saldo acumulado fue de 32.4 billones de pesos y se conformó por captación de intermediarios, tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios (CBF), y ahorro externo.

**CUADRO UNO** Ahorro financiero

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Ahorro financiero total</b>	<b>32,422,261</b>	<b>100.0%</b>	<b>88.7%</b>	<b>94.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Ahorro interno</b>	25,677,034	79.2%	70.6%	74.7%	5.9%	8.4%
Captación de intermediarios	12,083,102	37.3%	34.5%	35.2%	3.7%	4.3%
Tenencia de valores de renta fija y CBF*	13,593,932	41.9%	36.0%	39.6%	8.1%	12.4%
<b>Ahorro externo</b>	6,745,227	20.8%	18.1%	19.6%	-13.1%	10.7%

NOTAS:

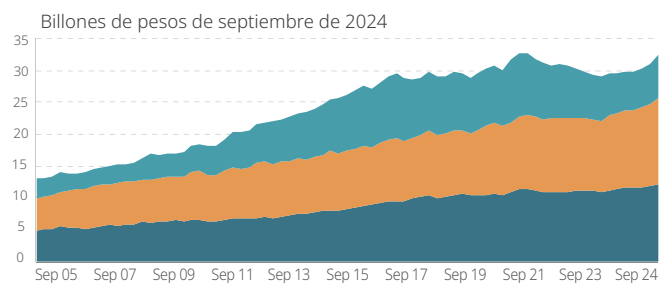
(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

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 74.7% del PIB y tuvo un aumento de 8.4% anual real en el tercer trimestre de 2024.

La captación de intermediarios fue equivalente al 35.2% del PIB, con un monto de 12.1 billones de pesos y un crecimiento anual real de 4.3% en septiembre de 2024. La tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios registró un saldo de 13.6 billones de pesos y un incremento de 12.4% anual real entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024, alcanzando 39.6% del PIB. Por su parte, el ahorro externo tuvo un aumento anual real de 10.7% al tercer trimestre de 2024 y su saldo fue de 6.7 billones de pesos, lo cual fue equivalente a 19.6% del PIB.

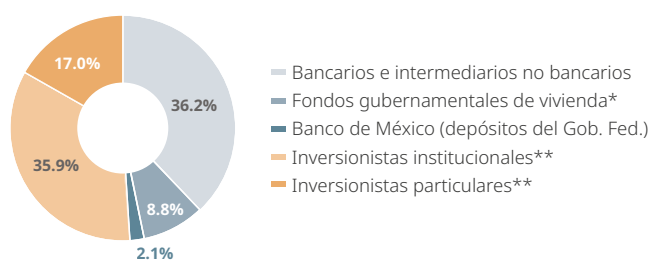
**GRÁFICA UNO** Ahorro financiero

### Saldos acumulados

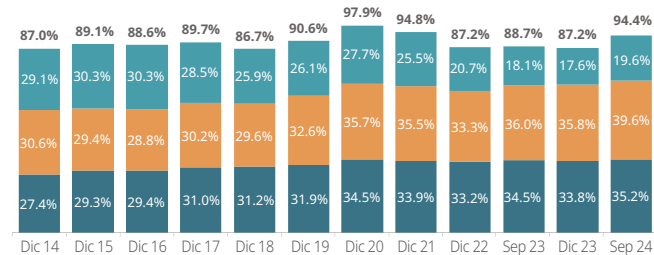


### Ahorro financiero interno

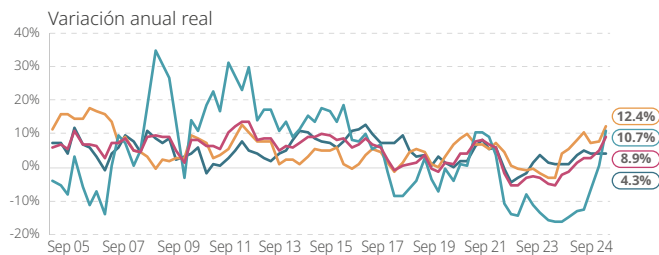
(Estructura porcentual en septiembre 2024)



### Porcentaje del PIB



### Tasas de crecimiento



■ 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 septiembre de 2024, el saldo de la captación de intermediarios fue de 12.1 billones de pesos y tuvo un crecimiento de 4.3% anual real. En el tercer trimestre de 2024, la captación total fue equivalente a 35.2% del PIB.

**CUADRO DOS** Captación por tipo de intermediario

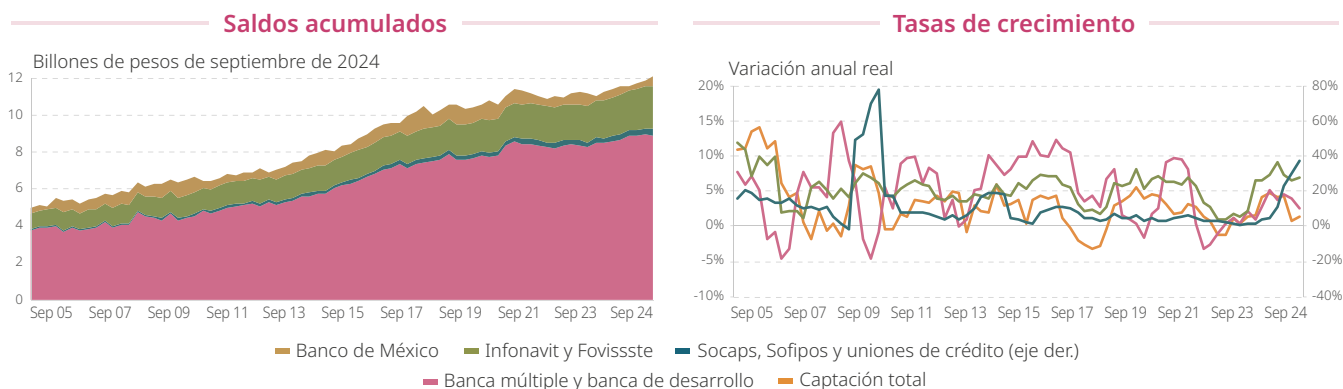
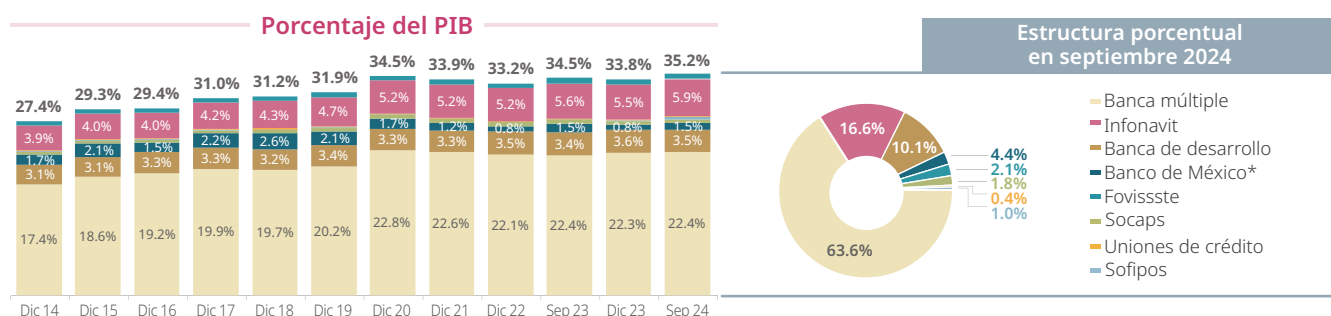
Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Captación de intermediarios</b>	<b>12,083,102</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.5%</b>	<b>35.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.3%</b>
Banca múltiple	7,679,469	63.6%	22.4%	22.4%	5.1%	2.1%
Banca de desarrollo	1,217,818	10.1%	3.4%	3.5%	5.9%	6.5%
Socaps	217,974	1.8%	0.6%	0.6%	1.0%	7.0%
Sofipos	126,864	1.0%	0.1%	0.4%	30.4%	241.4%
Uniones de crédito	42,452	0.4%	0.1%	0.1%	6.4%	4.9%
Banco de México*	528,435	4.4%	1.5%	1.5%	-25.1%	1.7%
Infonavit	2,010,487	16.6%	5.6%	5.9%	7.8%	7.7%
Fovissste	259,603	2.1%	0.8%	0.8%	4.7%	1.4%

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 variación de 2.1% real entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024. La captación de la banca múltiple llegó a 22.4% del PIB en ese mismo periodo y su saldo fue de 7.7 billones de pesos. Por otra parte, la captación de la banca de desarrollo llegó a 3.5% del PIB y tuvo variación de 6.5% anual real en relación con septiembre de 2023.

**GRÁFICA DOS** Captación de intermediarios



NOTAS:

(\*) Únicamente depósitos del Gobierno Federal.

La captación del Infonavit es el tercer componente en importancia después de la captación bancaria y llegó a 5.9% del PIB en el periodo anual considerado, con un cambio anual real de 7.7%. 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 1.1% del PIB. Los recursos depositados en las Socaps aumentaron a una tasa de 7.0% anual real en septiembre de 2024 y su saldo fue equivalente a 0.6% del PIB. Por su parte, los recursos captados por las Sofipos crecieron 241.4% anual real, con un saldo equivalente al 0.4% del PIB, mientras que las uniones de crédito alcanzaron 0.1% del PIB en septiembre de 2024 y tuvieron una variación de 4.9% anual real.

Los depósitos en el Banco de México llegaron a 1.5% del PIB en septiembre de 2024, registrando un crecimiento en el saldo de 1.7% anual real.

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

De septiembre de 2023 a septiembre de 2024, la tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios en manos de inversionistas nacionales aumentó 12.4% real. Su saldo llegó a 13.6 billones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2024, equivalente a 39.6% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Tenencia de valores de renta fija y CBF*</b>	<b>13,593,932</b>	<b>100.0%</b>	<b>36.0%</b>	<b>39.6%</b>	<b>8.1%</b>	<b>12.4%</b>
<b>Inversionistas institucionales</b>	<b>9,228,458</b>	<b>67.9%</b>	<b>24.0%</b>	<b>26.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>14.7%</b>
Aseguradoras	1,105,326	8.1%	3.0%	3.2%	5.9%	11.4%
Fondos de inversión	3,009,029	22.1%	7.6%	8.8%	11.8%	18.0%
Fondos de retiro	224,571	1.7%	0.6%	0.7%	10.0%	3.8%
Siefores	4,889,533	36.0%	12.8%	14.2%	5.5%	14.1%
<b>Inversionistas particulares</b>	<b>4,365,474</b>	<b>32.1%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.8%</b>
Casas de bolsa (posición propia)	28,653	0.2%	0.1%	0.1%	6.6%	14.4%
Empresas y particulares	2,744,593	20.2%	8.0%	8.0%	6.0%	1.8%
Tesorerías relevantes	1,592,228	11.7%	4.0%	4.6%	16.2%	19.9%

NOTAS:

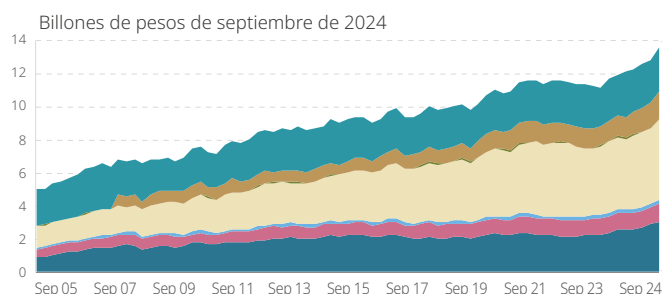
(\*) Certificados bursátiles fiduciarios.

En el caso de los inversionistas institucionales, que son tenedores del 67.9% del total de los valores de renta fija y CBF, su cartera agregada fue de 9.2 billones de pesos y llegó a 26.9% del PIB en septiembre de 2024, mostrando un crecimiento de 14.7% anual real. En particular, las carteras de las Siefores se incrementaron a una tasa anual real de 14.1%. 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 11.4%, 18.0% y 3.8%, respectivamente, en ese periodo.

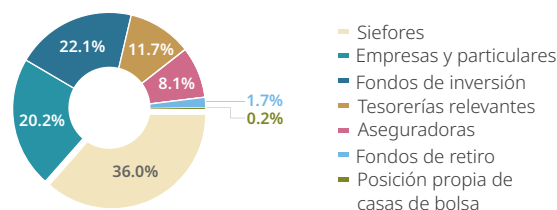
Con respecto a la cartera de valores de renta fija y CBF de los inversionistas particulares, esta llegó a 4.4 billones de pesos y aumentó a una tasa anual real de 7.8% en el tercer trimestre de 2024, con lo cual, la cartera de dichos inversionistas fue de 12.7% del PIB en el trimestre. El componente más relevante de ese rubro son las empresas y particulares, con un saldo equivalente a 8.0% del PIB en septiembre de 2024, que en dicho periodo presentó un crecimiento anual real de 1.8%.

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

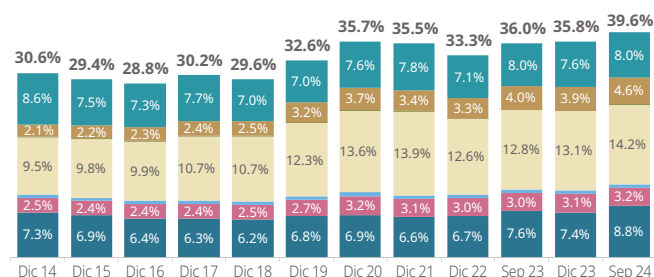
### Saldos acumulados



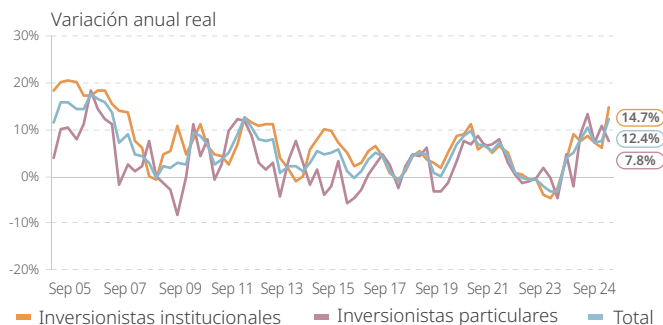
### Estructura porcentual en septiembre 2024



### Porcentaje del PIB



### Tasas de crecimiento



## A. 3 Ahorro externo

El saldo del ahorro externo a septiembre de 2024 fue de 6.7 billones de pesos, con un aumento anual real de 10.7%. Al tercer trimestre de 2024, el ahorro externo fue equivalente a 19.6% del PIB.

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

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Ahorro externo</b>	<b>6,745,227</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Valores de renta fija en manos de no residentes</b>	<b>5,183,673</b>	<b>76.8%</b>	<b>13.8%</b>	<b>15.1%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>11.9%</b>
<b>Emitidos en México</b>	<b>1,862,841</b>	<b>27.6%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>6.0%</b>
Del sector público	1,726,093	25.6%	4.8%	5.0%	0.0%	8.1%
Del sector privado	136,748	2.0%	0.5%	0.4%	19.8%	-15.0%
<b>Emitidos en el extranjero</b>	<b>3,320,833</b>	<b>49.2%</b>	<b>8.6%</b>	<b>9.7%</b>	<b>-15.4%</b>	<b>15.5%</b>
Del sector público	1,912,225	28.3%	4.8%	5.6%	-11.9%	18.1%
Del sector privado	1,408,608	20.9%	3.7%	4.1%	-19.4%	12.1%
<b>Otorgamiento de créditos en el extranjero</b>	<b>1,561,554</b>	<b>23.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>7.0%</b>
Al sector público	967,056	14.3%	2.7%	2.8%	-22.5%	6.8%
Al sector privado	594,498	8.8%	1.7%	1.7%	-22.5%	7.3%
<b>Ahorro externo</b>	<b>6,745,227</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>10.7%</b>
Recursos del exterior que financian al sector público*	4,605,374	68.3%	12.3%	13.4%	-10.5%	11.8%
Recursos del exterior que financian al sector privado*	2,139,853	31.7%	5.9%	6.2%	-18.2%	8.6%

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.

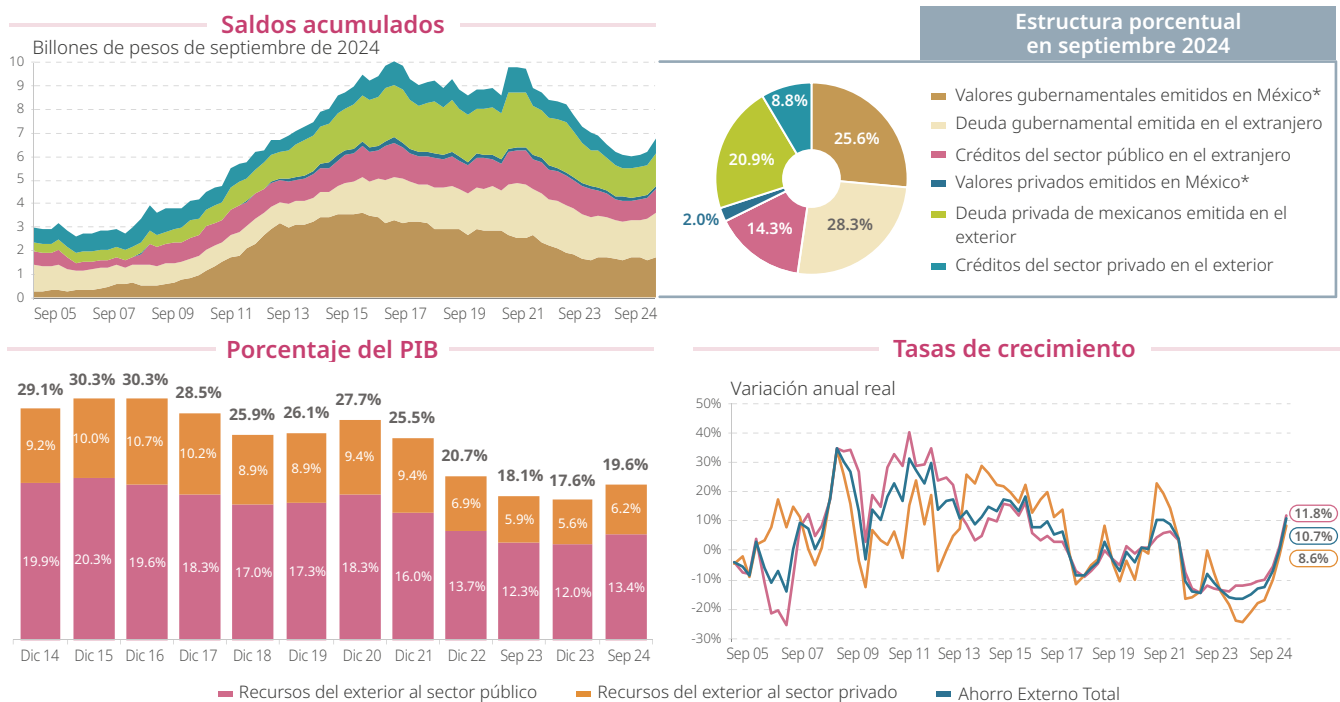
La tenencia de valores de renta fija en manos de no residentes (tanto emitidos en México como colocados en el extranjero) llegó a 5.2 billones de pesos y fue equivalente al 15.1% del PIB. De dichos valores, los instrumentos de renta fija emitidos en México llegaron a 5.4% del PIB y tuvieron un incremento real de 6.0% entre septiembre de 2023 y el mismo mes de 2024. Al respecto, el saldo de los instrumentos emitidos por el sector público en México en manos de no residentes, que alcanzó el 5.0% del PIB, tuvo un aumento anual real de 8.1%, mientras que el saldo de los valores colocados por el sector privado en el país, equivalentes al 0.4% del PIB, disminuyó 15.0% 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 3.3 billones de pesos, equivalentes a 9.7% del PIB. El monto en circulación de estos instrumentos aumentó 15.5% en septiembre de 2024. Del total, la colocación de deuda en los mercados internacionales por parte del sector público correspondió al 5.6% del PIB y la colocación por parte del sector privado llegó a 4.1% del PIB en el tercer trimestre de 2024.

Por su parte, el otorgamiento de créditos en el extranjero a acreditados mexicanos de los sectores público y privado correspondió al 4.5% del PIB en septiembre de 2024 y presentó un incremento en el saldo de 7.0% anual real. Los créditos del extranjero otorgados al sector público llegaron a 2.8% del PIB y aumentaron 6.8% anual real en el periodo, mientras que los otorgados al sector privado fueron equivalentes a 1.7% del PIB y tuvieron una variación de 7.3% anual real.

En conjunto, los recursos del exterior que financian al sector público llegaron a 4.6 billones de pesos (13.4% del PIB) y presentaron un aumento anual real de 11.8%, en septiembre de 2024. Los recursos del exterior que financian al sector privado llegaron a 2.1 billones de pesos (6.2% del PIB) y mostraron una variación anual real de 8.6%.

**GRÁFICA CUATRO Ahorro externo**



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

# FINANCIAMIENTO

## DEFINICIÓN Y COMPONENTES

El financiamiento se definió como el saldo agregado de la cartera de crédito (B. 1) otorgada por los intermediarios financieros residentes en México a los sectores privado y público, la deuda en circulación en el mercado de valores nacional (B. 2) y el fondeo recibido del exterior, tanto mediante colocaciones en los mercados de valores internacionales como a través del otorgamiento de créditos por parte de intermediarios financieros no residentes en México a acreditados mexicanos (B. 3).

El primer componente (B. 1) considera a los créditos otorgados por instituciones bancarias y no bancarias reguladas, las Sofomes no reguladas y los organismos y entidades de fomento; el segundo (B. 2), incluye el saldo en circulación de la deuda privada de empresas no financieras y de la deuda pública interna; y el tercero, el financiamiento externo (B. 3), corresponde a los recursos otorgados por instituciones extranjeras a acreditados mexicanos y a los fondos que obtienen por la emisión de deuda en otros países.

Con base en esta clasificación, la siguiente sección permite analizar y medir el desempeño de los componentes del financiamiento en México.

## B. FINANCIAMIENTO

### FINANCIAMIENTO INTERNO

#### B. 1 Cartera de crédito

Créditos otorgados por:

<b>Instituciones bancarias</b>	Banca múltiple Banca de desarrollo
<b>Intermediarios no bancarios regulados</b>	Almacenes de depósito Socaps Sofipos Sofomes ER Uniones de crédito
<b>Intermediarios no regulados</b>	Sofomes ENR (a)
<b>Organismos y entidades de fomento</b>	Infonavit Fovissste Infonacot

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

Valores emitidos por:

<b>Sector privado</b>	Certificados bursátiles y otros títulos Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)
<b>Sector público (b)</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:

<b>Créditos otorgados a acreditados mexicanos por</b>	Banca comercial extranjera Organismos financieros internacionales (c) Otros acreedores extranjeros
<b>Emisiones de valores de renta fija realizadas en el extranjero por</b>	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 33.1 billones de pesos, equivalente a 96.5% del PIB en septiembre de 2024. El financiamiento total registró un aumento anual real de 8.2% al tercer trimestre de 2024.

**CUADRO CINCO** Financiamiento

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Financiamiento</b>	<b>33,134,616</b>	<b>100.0%</b>	<b>91.2%</b>	<b>96.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>8.2%</b>
Cartera de crédito	11,568,938	34.9%	32.7%	33.7%	2.5%	5.5%
Emisión de deuda interna y CBF*	16,683,292	50.4%	45.7%	48.6%	8.0%	8.9%
Financiamiento externo	4,882,386	14.7%	12.9%	14.2%	-17.9%	12.6%

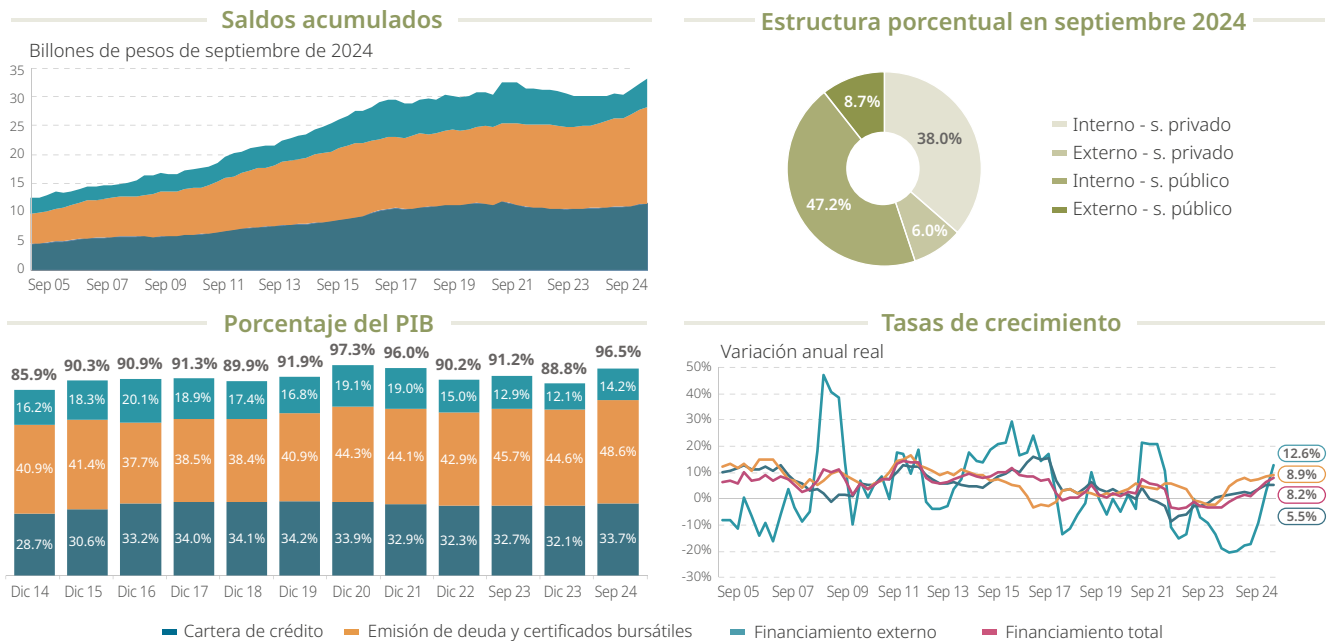
NOTAS:  
(\* Certificados bursátiles fiduciarios).

La emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios (CBF) es el componente más importante del financiamiento total, con un saldo de 16.7 billones de pesos. A septiembre de 2024, el saldo presentó un aumento de 8.9% a tasa anual real y alcanzó 48.6% 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 2024, presentó una variación anual de 5.5% en términos reales. Su saldo llegó a 11.6 billones de pesos y a 33.7% del PIB en el tercer trimestre de 2024.

Por su parte, el financiamiento externo registró un saldo de 4.9 billones de pesos en septiembre de 2024, con un aumento anual real de 12.6%. Así, la penetración del financiamiento externo alcanzó 14.2% del PIB en septiembre de 2024.

**GRÁFICA CINCO** Financiamiento



## Financiamiento interno

Durante el tercer trimestre de 2024, el saldo del financiamiento interno total (cartera de crédito más emisión de deuda interna) alcanzó los 28.3 billones de pesos, equivalentes al 82.2% del PIB. Entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024, el financiamiento interno total tuvo un crecimiento real de 7.5%.

### CUADRO SEIS Financiamiento interno

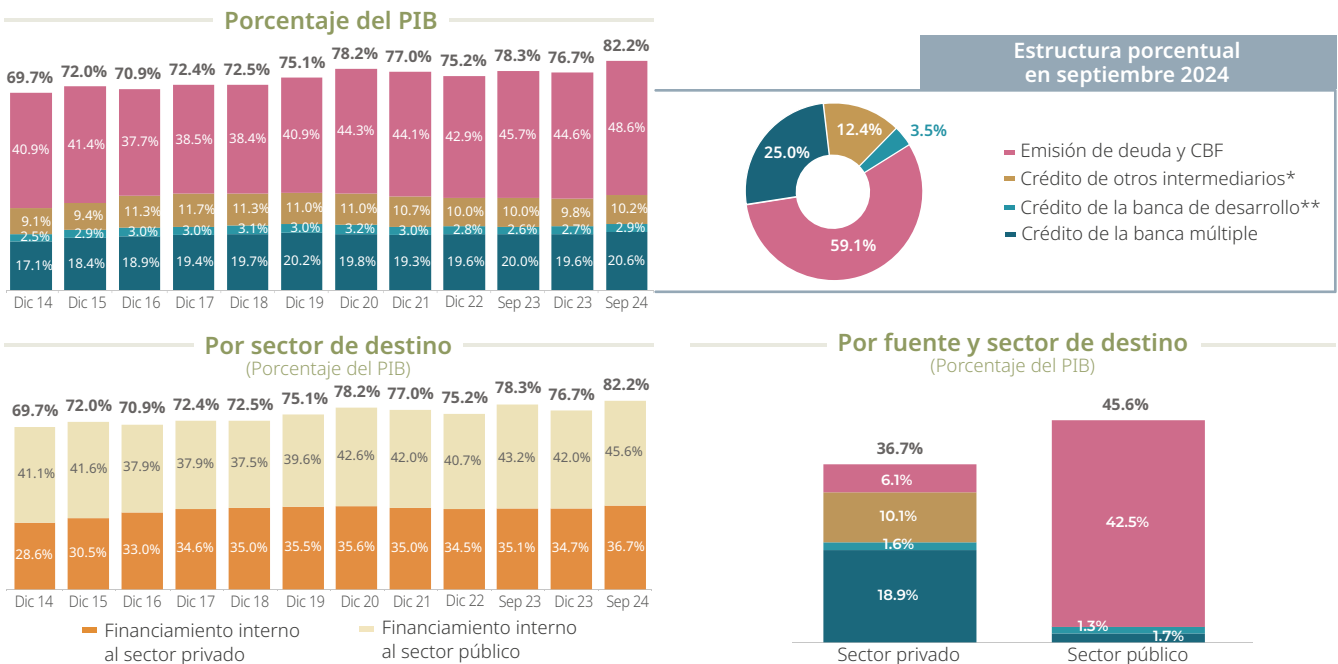
Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Financiamiento interno</b>	<b>28,252,230</b>	<b>100.0%</b>	<b>78.3%</b>	<b>82.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Al sector privado</b>	<b>12,604,210</b>	<b>44.6%</b>	<b>35.1%</b>	<b>36.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>7.0%</b>
Emisión de deuda y CBF	2,080,121	7.4%	5.6%	6.1%	9.3%	10.3%
Crédito de la banca múltiple	6,494,060	23.0%	18.0%	18.9%	5.7%	7.2%
Crédito de la banca de desarrollo*	547,717	1.9%	1.4%	1.6%	-12.0%	16.1%
Crédito de otros intermediarios**	3,482,313	12.3%	10.0%	10.1%	-0.5%	3.6%
<b>Al sector público</b>	<b>15,648,020</b>	<b>55.4%</b>	<b>43.2%</b>	<b>45.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.8%</b>
Emisión de deuda interna	14,603,170	51.7%	40.0%	42.5%	7.8%	8.7%
Crédito de la banca múltiple	582,402	2.1%	2.0%	1.7%	0.9%	-11.3%
Crédito de la banca de desarrollo	451,358	1.6%	1.2%	1.3%	4.4%	10.0%
Crédito de otros intermediarios**	11,089	0.04%	0.03%	0.03%	14.1%	13.2%

NOTAS:

(\*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

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

### GRÁFICA SEIS Financiamiento interno



NOTAS:

(\*) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Infonavit, Fovissste e Infonacot). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).

(\*\*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

Por fuente, la emisión de deuda y CBF fue el principal medio de financiamiento interno y alcanzó 48.6% del PIB, seguido del crédito de la banca múltiple con una proporción de 20.6% del PIB. Por su parte, el crédito otorgado por otros intermediarios financieros y el crédito obtenido de la banca de desarrollo alcanzaron 10.2% y 2.9% del PIB en septiembre de 2024, respectivamente.

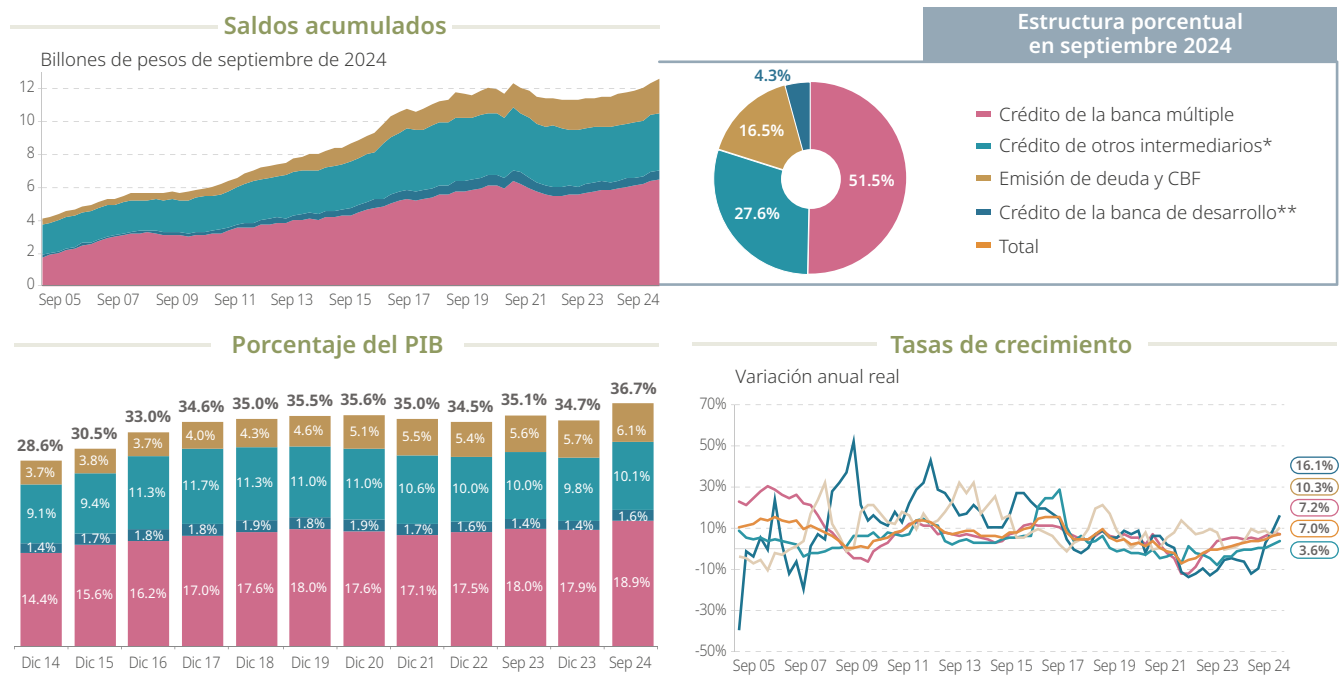
Por sector de destino del financiamiento interno, el 44.6% del financiamiento interno correspondió al recibido por el sector privado, el cual llegó a 12.6 billones de pesos (36.7% del PIB), mientras que el restante 55.4% correspondió a recursos orientados a financiar al sector público, los cuales alcanzaron un saldo de 15.6 billones de pesos, equivalentes a 45.6% del PIB. Al respecto, el fondeo al sector privado mostró un aumento de 7.0% anual en términos reales durante el tercer trimestre de 2024, mientras que el financiamiento al sector público presentó una variación real de 7.8% con respecto al mismo periodo de 2023.

La emisión de deuda interna continuó siendo el principal componente del financiamiento interno al sector público, con un saldo en circulación de 14.6 billones de pesos en septiembre de 2024, equivalentes al 42.5% del PIB, y tuvo un crecimiento anual real de 8.7%. 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 tercer trimestre de 2024, con lo que alcanzó 3.0% del PIB. El saldo de la cartera de crédito al sector público proveniente de la banca múltiple disminuyó 11.3% anual real, mientras que el crédito de la banca de desarrollo a dicho sector aumentó 10.0% anual real.

## Financiamiento interno al sector privado

Durante el tercer trimestre de 2024, el financiamiento interno al sector privado presentó una variación de 7.0% anual en términos reales y alcanzó una proporción de 36.7% del PIB.

### GRÁFICA SIETE Financiamiento interno al sector privado



**NOTAS:**

(\*) Incluye intermediarios financieros regulados (almacenes generales de depósito, Socaps, Sofipos, Sofomes ER y uniones de crédito), intermediarios no regulados (Sofomes ENR), así como organismos y entidades de fomento (Infonavit, Fovissste e Infonacot). Antes de 2013 incluye a las entidades desreguladas que dejaron de operar ese año (arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y Sofoles).

(\*\*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.



La principal fuente de financiamiento del sector privado fue el crédito de la banca múltiple, que llegó a 18.9% del PIB, seguido por el crédito otorgado por otros intermediarios (regulados, no regulados y entidades de fomento), equivalente al 10.1% del PIB. A septiembre de 2024, el crédito de la banca múltiple al sector privado aumentó 7.2% anual real. El crédito de otros intermediarios incrementó 3.6% anual en términos reales. Por su parte, el saldo del crédito de la banca de desarrollo al sector fue de 548 mil millones de pesos, equivalentes al 1.6% del PIB, con un incremento de 16.1% anual real en ese mismo periodo.

Por otra parte, el saldo de la deuda y CBF del sector privado alcanzó 6.1% del PIB en septiembre de 2024, y tuvo una variación de 10.3% anual real. Al respecto, el saldo de la deuda emitida a través de certificados bursátiles llegó a 2.2% del PIB, mientras que el resto, 3.8% 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 9.8% anual real, mientras que el saldo de los CBF tuvo una variación de 10.7% anual en términos reales.

## B.1 Cartera de crédito

En septiembre de 2024, la cartera de crédito total registró un aumento anual real de 5.5% en su saldo. El crédito otorgado por las instituciones bancarias continúa siendo el principal componente de la cartera total, con un saldo de 8.1 billones de pesos, correspondientes a 23.5% del PIB. Al respecto, la banca múltiple otorgó la mayor parte de dicho crédito (7.1 billones de pesos, equivalentes a 20.6% del PIB), seguida por la banca de desarrollo (1.0 billón de pesos, equivalentes a 2.9% del PIB).

CUADRO SIETE Cartera de crédito

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Cartera de crédito</b>	<b>11,568,938</b>	<b>100.0%</b>	<b>32.7%</b>	<b>33.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Instituciones bancarias*</b>	<b>8,075,536</b>	<b>69.8%</b>	<b>22.6%</b>	<b>23.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>6.3%</b>
Banca múltiple	7,076,461	61.2%	20.0%	20.6%	5.2%	5.4%
Banca de desarrollo	999,075	8.6%	2.6%	2.9%	-2.5%	13.3%
<b>Intermediarios no bancarios regulados</b>	<b>526,370</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>11.2%</b>
Socaps	161,189	1.4%	0.5%	0.5%	7.6%	6.0%
Sofipos	59,025	0.5%	0.1%	0.2%	54.2%	33.0%
Sofom ER	247,913	2.1%	0.7%	0.7%	-7.5%	13.4%
Uniones de crédito	51,092	0.4%	0.2%	0.1%	-5.9%	1.3%
Almacenes generales	7,151	0.06%	0.02%	0.02%	16.1%	-10.9%
<b>Intermediarios no regulados (Sofom ENR)**</b>	<b>618,370</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.9%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Organismos y entidades de fomento</b>	<b>2,348,662</b>	<b>20.3%</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.8%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>0.1%</b>
Infonavit***	1,810,275	15.6%	5.4%	5.3%	-2.1%	0.3%
Fovissste***	482,165	4.2%	1.5%	1.4%	1.0%	-2.5%
Infonacot	56,222	0.5%	0.1%	0.2%	20.6%	22.3%

NOTAS:

(\*) Hasta junio de 2023 incluye a la FND.

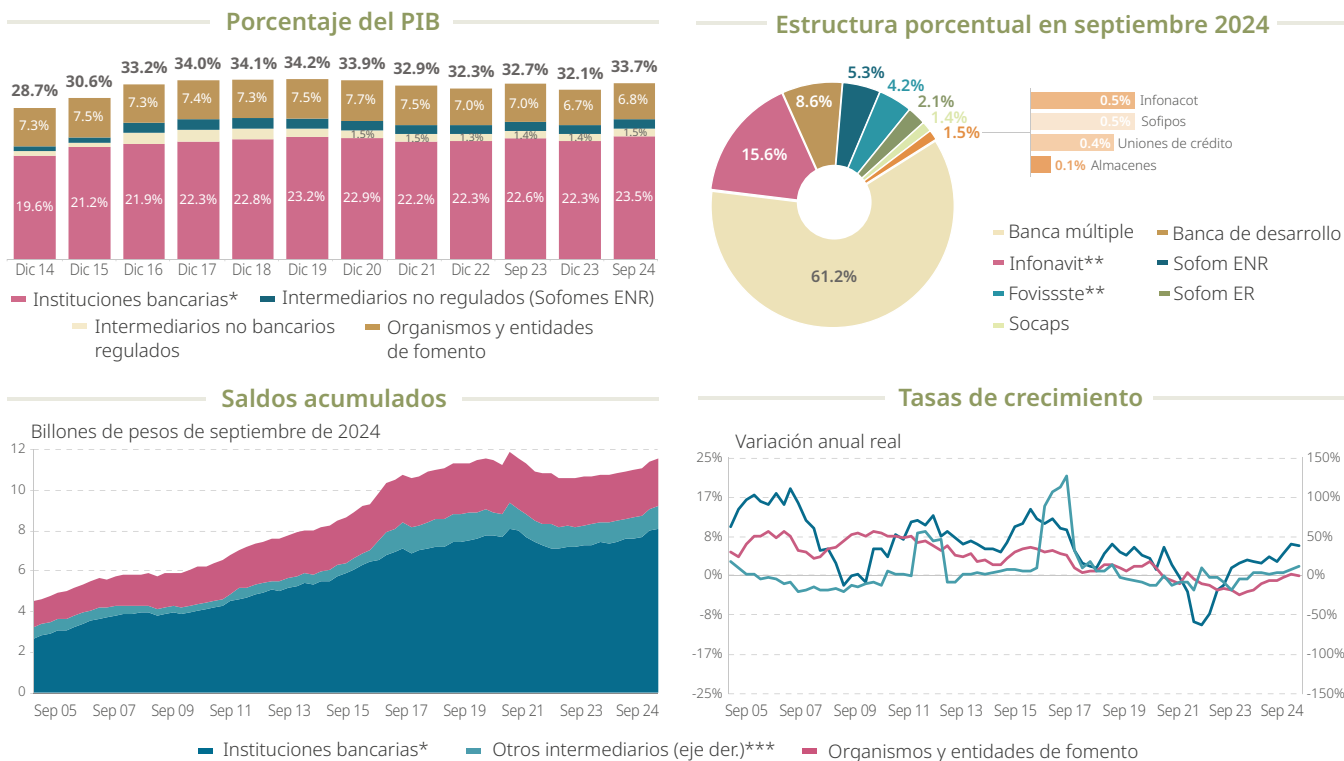
(\*\*) Incluye la cartera comercial, vivienda y de consumo de las Sofom ENR que envían información a CONDUSEF.

(\*\*\*) 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 2.3 billones de pesos, equivalentes a 6.8% del PIB en septiembre de 2024. El crédito otorgado por estos organismos y entidades presentó una variación de 0.1% anual real en el tercer trimestre de 2024. El Infonavit otorgó la mayor parte de este crédito, con una cartera equivalente a 5.3% del PIB (1.8 billones de pesos), y tuvo un aumento de 0.3% 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 11.2% entre septiembre de 2023 y el mismo mes de 2024. De este grupo, las Sofomes ER fueron las de mayor cartera, con 248 mil millones de pesos, equivalentes al 0.7% del PIB. En el tercer trimestre de 2024, la cartera de estas últimas aumentó 13.4% anual en términos reales. Por otra parte, la cartera de las Sofomes ENR presentó un incremento anual real de 12.0% en este mismo periodo, y llegó a 1.8% del PIB.

## GRÁFICA OCHO Cartera de crédito por tipo de intermediario



### NOTAS:

(\*) Incluye información consolidada de las Sofomes ER y, hasta junio de 2023, la FND.

(\*\*) Incluye cartera bursatilizada.

(\*\*\*) Agrupa a los intermediarios financieros regulados y los no regulados (Sofomes ENR).

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

De septiembre de 2023 a septiembre de 2024, el saldo en circulación de la deuda interna y de los certificados bursátiles fiduciarios creció a una tasa anual real de 8.9%. Su componente de mayor importancia fue el saldo de los valores emitidos por el sector público, que constituye el 87.5% del total de estos valores en circulación y aumentó 8.7% anual real. Por su parte, la variación anual del saldo de los valores emitidos por el sector privado fue de 10.3% anual real. Como resultado, el saldo de la deuda interna y CBF fue de 16.7 billones de pesos, equivalente a 48.6% del PIB en septiembre de 2024.

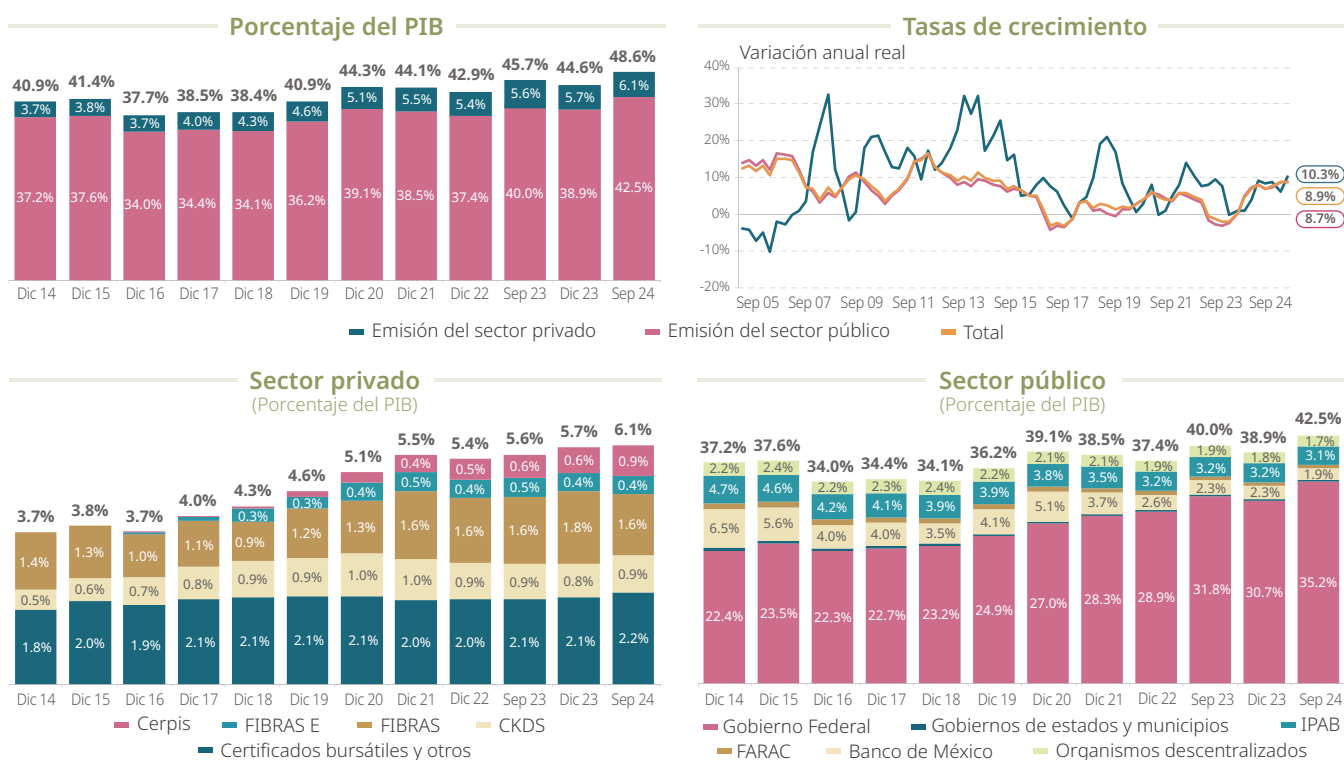
El saldo de los valores emitidos por el sector privado (deuda interna y CBF) llegó a 2.1 billones de pesos en septiembre de 2024 y alcanzó 6.1% del PIB. Al respecto, el saldo de los certificados bursátiles representó 2.2% del PIB, mientras que el de los CBF fue de 3.8% del PIB. Para dichos valores del sector privado, el saldo de los certificados bursátiles y otros instrumentos se incrementó 9.8% a tasa anual en términos reales, mientras que el saldo de los CBF aumentó 10.7%. Dentro de estos últimos, destacan las Fibras, los CKDs y las CERPIS con la mayor importancia relativa hasta septiembre de 2024, ya que en conjunto fueron equivalentes a 3.4% del PIB.

**CUADRO OCHO Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios**

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Emisión de deuda interna y CBF</b>	<b>16,683,292</b>	<b>100.0%</b>	<b>45.7%</b>	<b>48.6%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Valores emitidos por el sector privado</b>	<b>2,080,121</b>	<b>12.5%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.1%</b>	<b>9.3%</b>	<b>10.3%</b>
Certificados bursátiles y otros instrumentos	768,239	4.6%	2.1%	2.2%	12.6%	9.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,311,883	7.9%	3.5%	3.8%	7.4%	10.7%
CKDS	322,140	1.9%	0.9%	0.9%	-5.0%	11.9%
FIBRAS	536,110	3.2%	1.6%	1.6%	10.9%	-1.2%
CERPIS	309,387	1.9%	0.6%	0.9%	24.3%	54.1%
FIBRA E	144,245	0.9%	0.5%	0.4%	3.3%	-6.3%
<b>Valores emitidos por el sector público</b>	<b>14,603,170</b>	<b>87.5%</b>	<b>40.0%</b>	<b>42.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.7%</b>
Gobierno Federal	12,108,764	72.6%	31.8%	35.2%	11.4%	13.5%
Gobiernos de estados y municipios	74,814	0.4%	0.2%	0.2%	-6.9%	-1.4%
Banco de México	665,535	4.0%	2.3%	1.9%	-8.9%	-15.2%
FARAC	131,864	0.8%	0.7%	0.4%	-8.4%	-40.7%
IPAB	1,051,610	6.3%	3.2%	3.1%	-1.4%	-0.6%
Organismos descentralizados	570,583	3.4%	1.9%	1.7%	0.2%	-8.8%

Por otra parte, el saldo de los valores emitidos por el sector público al tercer trimestre de 2024 fue de 14.6 billones de pesos, equivalentes a 42.5% 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 12.1 billones de pesos, equivalentes a 35.2% del PIB en septiembre de 2024. El saldo de estos títulos presentó un incremento de 13.5% anual real. Por otro lado, los valores emitidos por los gobiernos estatales y municipales, Banco de México, el IPAB y los organismos descentralizados mostraron cambios anuales en su saldo de -1.4%, -15.2%, -0.6% y -8.8%, respectivamente.

**GRÁFICA NUEVE Emisión de deuda interna**



## B.3 Financiamiento externo

Al tercer trimestre de 2024, el saldo del financiamiento externo fue de 4.9 billones de pesos, y presentó un aumento anual real de 12.6%. Por lo anterior, su saldo llegó a 14.2% del PIB. El financiamiento externo está compuesto en su mayoría por valores de renta fija emitidos en mercados internacionales (3.3 billones, equivalentes al 9.7% 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 1.6 billones de pesos, equivalentes al 4.5% del PIB.

CUADRO NUEVE Financiamiento externo

Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)		% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Estructura	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
<b>Financiamiento externo</b>	<b>4,882,386</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>-17.9%</b>	<b>12.6%</b>
<b>Valores de renta fija emitidos en el extranjero</b>	<b>3,320,833</b>	<b>68.0%</b>	<b>8.6%</b>	<b>9.7%</b>	<b>-15.4%</b>	<b>15.5%</b>
Sector privado	1,408,608	28.9%	3.7%	4.1%	-19.4%	12.1%
Sector público*	1,912,225	39.2%	4.8%	5.6%	-11.9%	18.1%
<b>Créditos del exterior a acreditados mexicanos</b>	<b>1,561,554</b>	<b>32.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>7.0%</b>
Sector privado	594,498	12.2%	1.7%	1.7%	-22.5%	7.3%
Sector público	967,056	19.8%	2.7%	2.8%	-22.5%	6.8%
<b>Financiamiento externo</b>	<b>4,882,386</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>-17.9%</b>	<b>12.6%</b>
Otorgado al sector privado	2,003,105	41.0%	5.4%	5.8%	-20.4%	10.6%
Otorgado al sector público	2,879,281	59.0%	7.5%	8.4%	-16.1%	14.1%

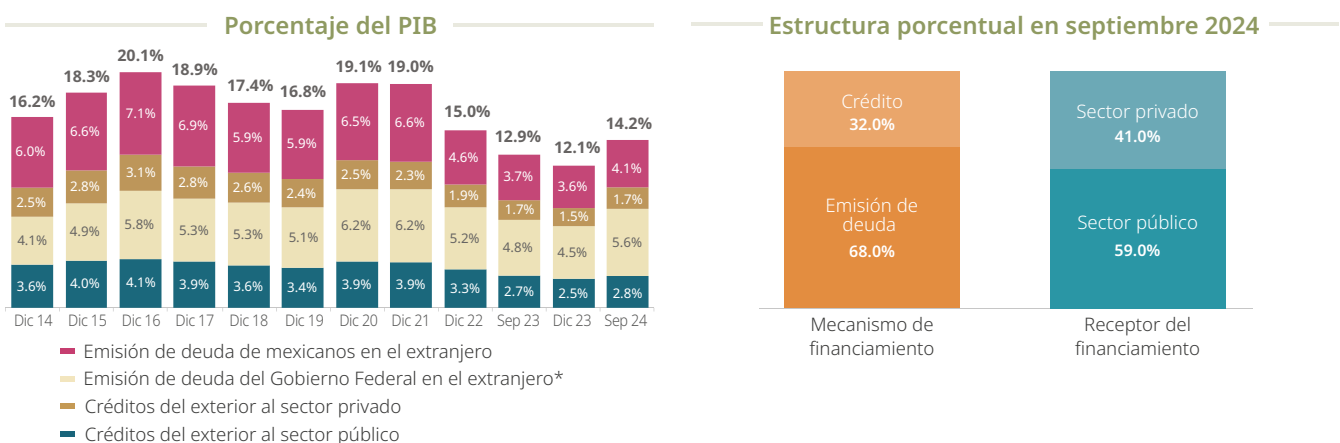
NOTAS:

(\*) 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 5.8% del PIB en el primer caso y al 8.4% del PIB en el segundo. Al respecto, el financiamiento externo para el sector privado registró un incremento de 10.6% anual, mientras que para el sector público hubo un aumento de 14.1% anual en el tercer trimestre de 2024, 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 (4.1% del PIB), mientras que los créditos del exterior al sector privado llegaron a 0.6 billones de pesos (1.7% del PIB). Para el sector público, el saldo de los valores de renta fija emitidos en el extranjero llegó a 1.9 billones de pesos y el de los créditos del exterior fue de 1.0 billones de pesos (5.6% y 2.8% del PIB, respectivamente).

GRÁFICA DIEZ Financiamiento externo



NOTAS:

(\*) Bonos UMS (United Mexican States).



# OTRAS FUENTES DE FONDEO

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

En el primer caso, el saldo total de la cartera de tarjetas de crédito no bancarias fue de 89 mil millones de pesos en septiembre de 2024, con un aumento real de 12.5% entre el tercer trimestre de 2023 y el mismo trimestre de 2024. Dicho saldo fue equivalente a 0.3% del PIB en ese periodo.

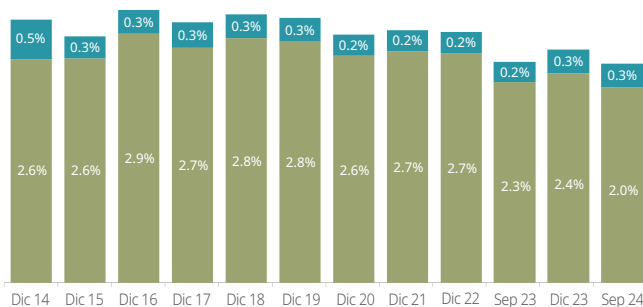
Por otra parte, el crédito de proveedores otorgado a empresas listadas en bolsa de valores disminuyó en septiembre de 2024, registrando una variación de -14.14% anual real. Como resultado, su saldo llegó a 675 mil millones de pesos, lo cual fue equivalente a 2.0% del PIB en septiembre de 2024.

**CUADRO DIEZ** Otras fuentes de fondeo

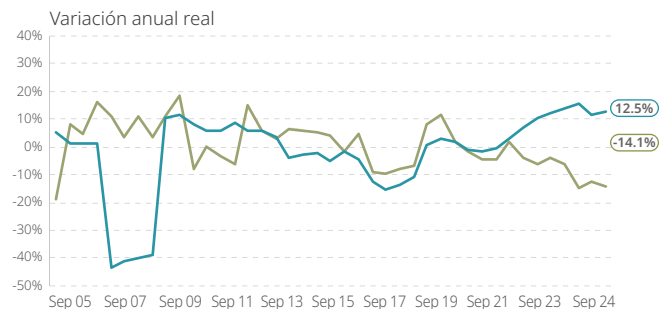
Concepto	Saldo (Septiembre de 2024)	% del PIB		Tasa de crecimiento (Anual real)	
	Millones de pesos	Sep 23	Sep 24	Sep 23 Sep 22	Sep 24 Sep 23
Cartera de tarjetas de crédito no bancarias	89,245	0.2%	0.3%	12.3%	12.5%
Crédito de proveedores a emisoras de la BMV	674,703	2.3%	2.0%	-4.0%	-14.1%

**GRÁFICA ONCE** Otras fuentes de fondeo

### Porcentaje del PIB



### Tasas de crecimiento



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

# ANEXO A AHORRO FINANCIERO

Componentes (Cifras a septiembre de 2024)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2024 / Sep 2023
<b>A. 1. Captación de intermediarios</b>	<b>12,083,102</b>	<b>37.3%</b>	<b>35.2%</b>	<b>4.3%</b>
<b>Bancos e intermediarios no bancarios</b>	<b>9,284,577</b>	<b>28.6%</b>	<b>27.0%</b>	<b>3.8%</b>
Banca múltiple	7,679,469	23.7%	22.4%	2.1%
Banca de desarrollo	1,217,818	3.8%	3.5%	6.5%
Socaps	217,974	0.7%	0.6%	7.0%
Sofipos	126,864	0.4%	0.4%	241.4%
Uniones de crédito	42,452	0.1%	0.1%	4.9%
<b>Banco de México (depósitos del Gobierno Federal)</b>	<b>528,435</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.7%</b>
<b>Fondos gubernamentales de vivienda</b>	<b>2,270,090</b>	<b>7.0%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.0%</b>
Infonavit	2,010,487	6.2%	5.9%	7.7%
Fovissste	259,603	0.8%	0.8%	1.4%
<b>A. 2. Tenencia de valores de renta fija y certificados bursátiles fiduciarios</b>	<b>13,593,932</b>	<b>41.9%</b>	<b>39.6%</b>	<b>12.4%</b>
<b>Inversionistas institucionales</b>	<b>9,228,458</b>	<b>28.5%</b>	<b>26.9%</b>	<b>14.7%</b>
Fondos de inversión	3,009,029	9.3%	8.8%	18.0%
Valores gubernamentales	2,504,280	7.7%	7.3%	18.7%
Valores bancarios	369,858	1.1%	1.1%	18.9%
Valores privados	101,525	0.3%	0.3%	8.2%
Valores extranjeros	33,366	0.1%	0.1%	-10.1%
Aseguradoras	1,105,326	3.4%	3.2%	11.4%
Valores gubernamentales	914,242	2.8%	2.7%	10.0%
Valores bancarios	94,213	0.3%	0.3%	26.0%
Valores privados	76,351	0.2%	0.2%	13.9%
Valores extranjeros	20,519	0.1%	0.1%	6.8%
Fondos de retiro	224,571	0.7%	0.7%	3.8%
IMSS	112,411	0.3%	0.3%	7.9%
ISSSTE	112,160	0.3%	0.3%	0.0%
Siefores	4,889,533	15.1%	14.2%	14.1%
Valores gubernamentales	3,343,053	10.3%	9.7%	13.1%
Valores bancarios	187,724	0.6%	0.5%	26.9%
Valores privados	1,114,602	3.4%	3.2%	14.1%
Valores extranjeros	244,154	0.8%	0.7%	18.6%
<b>Inversionistas particulares</b>	<b>4,365,474</b>	<b>13.5%</b>	<b>12.7%</b>	<b>7.8%</b>
Posición propia de casas de bolsa	28,653	0.1%	0.1%	14.4%
Valores gubernamentales	25,675	0.1%	0.1%	9.1%
Valores bancarios	2,651	0.0%	0.0%	329.9%
Valores privados	278	0.0%	0.0%	-66.3%
Valores extranjeros	49	0.0%	0.0%	-16.9%
Tesorerías relevantes	1,592,228	4.9%	4.6%	19.9%
Valores gubernamentales	1,294,064	4.0%	3.8%	20.1%
Valores bancarios	198,884	0.6%	0.6%	24.5%
Valores privados	88,156	0.3%	0.3%	19.3%
Valores extranjeros	11,125	0.0%	0.0%	-34.6%
Empresas y particulares	2,744,593	8.5%	8.0%	1.8%
Valores gubernamentales	2,063,203	6.4%	6.0%	-0.5%
Valores privados	642,151	2.0%	1.9%	9.3%
Valores extranjeros	39,239	0.1%	0.1%	13.8%
<b>A. 3. Ahorro externo</b>	<b>6,745,227</b>	<b>20.8%</b>	<b>19.6%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Valores de renta fija emitidos en México en manos de no residentes</b>	<b>1,862,841</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.0%</b>
Valores gubernamentales	1,726,093	5.3%	5.0%	8.1%
Valores privados	136,748	0.4%	0.4%	-15.0%
<b>Ahorro externo que financia al sector público</b>	<b>2,879,281</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.4%</b>	<b>14.1%</b>
Emisión de deuda gubernamental en el extranjero (UMS)	1,912,225	5.9%	5.6%	18.1%
En manos de sociedades de inversión	694	0.0%	0.0%	-89.7%
En manos de Siefores	76,371	0.2%	0.2%	38.2%
En manos de aseguradoras	469	0.0%	0.0%	13.1%
En manos de casas de bolsa	-	0.0%	0.0%	n.a.
En manos de otros inversionistas nacionales y extranjeros	1,834,691	5.7%	5.3%	17.9%
Créditos otorgados en el extranjero	967,056	3.0%	2.8%	6.8%
<b>Ahorro externo que financia al sector privado</b>	<b>2,003,105</b>	<b>6.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>10.6%</b>
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,408,608	4.3%	4.1%	12.1%
Créditos otorgados en el extranjero	594,498	1.8%	1.7%	7.3%
<b>Ahorro financiero interno (A. 1 + A. 2)</b>	<b>25,677,034</b>	<b>79.2%</b>	<b>74.7%</b>	<b>8.4%</b>
<b>Ahorro financiero total (A. 1 + A. 2 + A. 3)</b>	<b>32,422,261</b>	<b>100%</b>	<b>94.4%</b>	<b>8.9%</b>

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

# ANEXO B FINANCIAMIENTO

Componentes (Cifras a septiembre de 2024)	Saldo (mdp)	Estructura porcentual	Porcentaje del PIB	Variación real Sep 2024 / Sep 2023
<b>B. 1. Cartera de crédito</b>	<b>11,568,938</b>	<b>34.9%</b>	<b>33.7%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Banca múltiple</b>	<b>7,076,461</b>	<b>21.4%</b>	<b>20.6%</b>	<b>5.4%</b>
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector privado	6,494,060	19.6%	18.9%	7.2%
Consumo	1,618,451	4.9%	4.7%	12.2%
Vivienda	1,406,113	4.2%	4.1%	3.3%
Comercial	3,469,495	10.5%	10.1%	6.7%
Cartera de la banca múltiple otorgada al sector público	582,402	1.8%	1.7%	-11.3%
Gobierno Federal (GF)	82,682	0.2%	0.2%	-7.1%
Estados y Municipios (EyM)	274,332	0.8%	0.8%	-14.5%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	225,388	0.7%	0.7%	-8.8%
<b>Banca de desarrollo</b>	<b>999,075</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>13.3%</b>
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector privado	547,717	1.7%	1.6%	16.1%
Consumo	41,415	0.1%	0.1%	-0.8%
Vivienda	9,281	0.0%	0.0%	-9.4%
Comercial	497,021	1.5%	1.4%	18.4%
Cartera de la banca de desarrollo otorgada al sector público	451,358	1.4%	1.3%	10.0%
Gobierno Federal (GF)	81,531	0.2%	0.2%	-2.2%
Estados y Municipios (EyM)	258,211	0.8%	0.8%	-0.7%
Organismos descentralizados y desconcentrados (sin garantía de GF o EyM)(*)	111,616	0.3%	0.3%	66.3%
<b>Almacenes generales de depósito (cartera comercial otorgada al sector privado)</b>	<b>7,151</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-10.9%</b>
<b>Socaps (cartera otorgada al sector privado)</b>	<b>161,189</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.0%</b>
Consumo	114,070	0.3%	0.3%	6.0%
Vivienda	15,625	0.0%	0.0%	8.5%
Comercial	31,494	0.1%	0.1%	4.9%
<b>Sofipos (cartera otorgada al sector privado)</b>	<b>59,025</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>33.0%</b>
Consumo	40,996	0.1%	0.1%	50.6%
Vivienda	59	0.0%	0.0%	-30.9%
Comercial	17,969	0.1%	0.1%	5.3%
<b>Sofomes ER</b>	<b>247,913</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>	<b>13.4%</b>
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector privado	236,823	0.7%	0.7%	13.4%
Consumo	56,830	0.2%	0.2%	16.9%
Vivienda	1,366	0.0%	0.0%	-18.3%
Comercial	178,627	0.5%	0.5%	12.7%
Cartera de las Sofomes ER otorgada al sector público	11,089	0.0%	0.03%	13.2%
<b>Uniones de crédito (cartera otorgada al sector privado)</b>	<b>51,092</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Sofomes ENR</b>	<b>618,370</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>12.0%</b>
Cartera de las Sofomes ENR otorgada al sector privado	618,370	1.9%	1.8%	12.0%
Consumo	58,747	0.2%	0.2%	26.1%
Vivienda	6,378	0.0%	0.0%	1.9%
Comercial	553,245	1.7%	1.6%	10.8%
<b>Infonavit (**)</b>	<b>1,810,275</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.3%</b>	<b>0.3%</b>
<b>Fovissste (**)</b>	<b>482,165</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-2.5%</b>
<b>Infonacot</b>	<b>56,222</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>22.3%</b>
<b>B. 2. Emisión de deuda interna y certificados bursátiles fiduciarios</b>	<b>16,683,292</b>	<b>50.4%</b>	<b>48.6%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Valores emitidos por el sector privado</b>	<b>2,080,121</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.1%</b>	<b>10.3%</b>
Certificados bursátiles y otros instrumentos	768,239	2.3%	2.2%	9.8%
Certificados bursátiles fiduciarios (CBF)	1,311,883	4.0%	3.8%	10.7%
CKDs	322,140	1.0%	0.9%	11.9%
Fibras	536,110	1.6%	1.6%	-1.2%
Cerpis	309,387	0.9%	0.9%	54.1%
Fibras E	144,245	0.4%	0.4%	-6.3%
<b>Valores emitidos por el sector público</b>	<b>14,603,170</b>	<b>44.1%</b>	<b>42.5%</b>	<b>8.7%</b>
Gobierno Federal	12,108,764	36.5%	35.2%	13.5%
Banco de México (títulos del Gobierno Federal con propósitos de regulación monetaria)	665,535	2.0%	1.9%	-15.2%
Organismos descentralizados	570,583	1.7%	1.7%	-8.8%
FARAC	131,864	0.4%	0.4%	-40.7%
IPAB	1,051,610	3.2%	3.1%	-0.6%
Deuda de Estados y Municipios	74,814	0.2%	0.2%	-1.4%
<b>B. 3. Financiamiento externo</b>	<b>4,882,386</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.2%</b>	<b>12.6%</b>
<b>Financiamiento externo al sector privado</b>	<b>2,003,105</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.8%</b>	<b>10.6%</b>
Emisión de deuda de mexicanos en el extranjero	1,408,608	4.3%	4.1%	12.1%
Créditos otorgados en el exterior a mexicanos	594,498	1.8%	1.7%	7.3%
<b>Financiamiento externo al sector público</b>	<b>2,879,281</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>14.1%</b>
Emisión de deuda del Gobierno Federal (UMS) en el extranjero	1,912,225	5.8%	5.6%	18.1%
Créditos otorgados en el exterior al Gobierno Federal	967,056	2.9%	2.8%	6.8%
<b>Financiamiento interno (B. 1 + B. 2)</b>	<b>28,252,230</b>	<b>85.3%</b>	<b>82.2%</b>	<b>7.5%</b>
Financiamiento interno al sector privado	12,604,210	38.0%	36.7%	7.0%
Financiamiento interno al sector público	15,648,020	47.2%	45.6%	7.8%
<b>Financiamiento total (B. 1 + B. 2 + B. 3)</b>	<b>33,134,616</b>	<b>100%</b>	<b>96.5%</b>	<b>8.2%</b>
Financiamiento total al sector privado	14,607,315	44.1%	42.5%	7.5%
Financiamiento total al sector público	18,527,301	55.9%	53.9%	8.7%

Cifras preliminares sujetas a revisión.  
mdp es millones de pesos.  
\* Incluye a empresas productivas del estado.  
\*\* Incluye cartera bursatilizada.

## ANEXO C ABREVIATURAS Y SIGLAS

<b>CBF</b>	Certificados bursátiles fiduciarios
<b>CERPIS</b>	Certificados de proyectos de inversión
<b>CKD</b>	Certificados de capital de desarrollo
<b>CNBV</b>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
<b>CONDUSEF</b>	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
<b>DOF</b>	Diario Oficial de la Federación
<b>FARAC</b>	Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas
<b>FIBRA E</b>	Fideicomisos de inversión en energía e infraestructura
<b>FIBRA</b>	Fideicomisos de infraestructura y bienes raíces
<b>FND</b>	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
<b>FOVISSSTE</b>	Fondo de la Vivienda del ISSSTE
<b>IMSS</b>	Instituto Mexicano del Seguro Social
<b>INFONACOT</b>	Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores
<b>INFONAVIT</b>	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
<b>IPAB</b>	Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
<b>ISSSTE</b>	Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
<b>PIB</b>	Producto Interno Bruto
<b>SOCAP</b>	Sociedades cooperativas de ahorro y préstamo
<b>SIEFORE</b>	Sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro
<b>SOFIPO</b>	Sociedades financieras populares
<b>SOFOL</b>	Sociedades financieras de objeto limitado
<b>SOFOMES ENR</b>	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas
<b>SOFOMES ER</b>	Sociedades financieras de objeto múltiple, entidades reguladas





Consulta los reportes de  
Ahorro Financiero y Financiamiento en México  
elaborados por la CNBV.



Gobierno de  
**México**

**Hacienda**  
Secretaría de Hacienda y Crédito Público

