

4. Anexo estadístico

Cuadro 4.1

Indicadores anuales macroeconómicos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p
PIB Real¹ Variación % anual	3.1	1.2	-4.5	5.1	4.0	3.8	1.6	2.2	2.5	1.8
Consumo Privado Real Variación % anual	3.0	1.7	-6.3	5.7	4.8	4.7	2.5	1.8	3.1	1.9
Consumo del Gobierno Real Variación % anual	2.4	3.2	2.3	1.6	2.5	3.3	1.3	2.1	2.4	0.8
Inversión en Construcción Real	5.1	6.2	-5.7	-0.2	3.0	2.0	-4.5	1.4	0.9	
Residencial	4.0	2.4	-11.6	-0.6	4.1	1.4	-4.9	3.1	2.9	
No residencial	6.1	9.6	-0.7	0.1	2.3	2.5	-4.1	0.0	-0.7	
Empleo Formal Privado Total (IMSS) ²	14,145	14,436	13,994	14,524	15,154	15,856	16,409	16,991	17,724	
Variación % anual	4.2	2.1	-3.1	3.8	4.3	4.6	3.5	3.5	4.3	
Sal. Medio de Cotización (IMSS Pesos diarios nom. prom.)	217.7	229.6	240.0	248.7	260.1	270.8	281.5	294.1	306.4	
Variación % anual real	110.1	0.3	-0.7	-0.5	1.1	0.0	0.1	0.4	1.4	
Masa Salarial Real (IMSS Variación % anual)	118.9	2.4	-3.7	2.3	6.1	5.0	3.6	4.0	5.8	
Salario Mínimo General (diario, pesos nominales)	48.9	50.8	53.2	55.8	58.1	60.5	63.1	65.6	69.2	
Variación % anual real	7.8	-1.3	-0.4	0.6	1.0	-0.1	0.4	-0.1	0.2	
Precios Consumidor (promedio, Var. % anual)	3.8	6.5	3.6	4.4	3.8	3.6	4.0	4.1	2.1	
TIIE 28 promedio (%)	7.7	8.1	6.7	4.9	4.8	4.8	4.3	3.5	3.3	
Tasa de interés 10 años B. Gub. (M10)	7.8	8.3	8.0	6.9	6.8	5.7	5.7	6.0	5.9	

1: Serie ajustada estacionalmente.

2: Miles de personas

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, Conasami, Inegi e IMSS.

Cuadro 4.2

Indicadores anuales de construcción y vivienda

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p
PIB Construcción real var. % anual	4.7	3.8	-6.1	-0.5	4.1	2.5	-4.8	2.0	2.6	1.0
Edificación	3.5	2.0	-11.1	-0.4	4.3	2.7	-5.2	2.5	3.2	2.2
Construcción de obras ingeniería civil u obra pesada	11.2	20.0	6.7	3.6	2.9	1.0	-4.7	-2.2	0.2	-4.6
Trabajos especializados para la construcción	2.8	-12.4	4.8	1.9	5.6	4.3	-2.5	8.6	3.5	3.8
Empleo Construcción Total (IMSS miles pers. prom.)	1,203.8	1,209.5	1,103.6	1,145.5	1,199.5	1,275.2	1,289.8	1,383.5	1,504.0	
Variación % anual	6.3	0.5	-8.8	3.8	4.7	6.3	1.1	7.3	8.7	
Ventas Cemento Hidráulico (Var. % anual)	0.9	-2.8	-3.1	-2.9	1.5	2.1	-5.9	5.1	7.4	
Consumo Nal. de Cemento (Var % anual)	0.0	-3.7	-6.1	-5.3	1.4	2.5	-6.0	4.9	7.4	
Empleo Construcción¹ (Valor real prod., Var. % anual)	2.2	-2.2	-8.6	3.3	3.2	3.4	-3.7	-0.1	0.1	
Edificación	6.5	-2.3	-18.6	-5.3	6.3	2.0	-5.6	2.7	1.6	
Obra públicas	-2.1	-1.5	8.0	9.8	0.3	0.5	-4.4	-3.1	0.2	
Agua, riego y saneamiento	-23.4	4.3	4.9	3.7	10.5	1.9	-6.0	-7.4	-7.0	
Electricidad y comunicaciones	-12.6	15.4	8.2	27.0	21.4	-6.8	-2.2	-10.5	9.1	
Transporte	6.6	6.3	9.5	8.0	-2.8	-2.7	-7.8	2.6	-4.0	
Petroleo y petroquímica	-4.2	-24.3	5.3	9.5	-7.7	14.7	3.6	-9.9	9.5	
Otras	-3.2	-6.0	-31.5	21.5	6.2	36.4	10.6	2.2	-6.7	
Precios de Construcción Residen. Gral. (var. % anual)	2.9	13.1	-1.0	4.8	9.3	0.4	-0.7	6.5	2.3	
Materiales de Construcción (variación % anual)	2.6	15.5	-1.8	5.2	10.6	-0.2	-1.4	4.5	4.5	
Mano de obra (variación % anual)	4.4	3.5	3.1	3.3	3.8	3.2	2.9	3.5	4.2	
Alquiler de maquinaria (variación % anual)	2.9	6.9	1.8	3.2	5.3	-0.2	1.4	4.1	7.8	

1: Considera a las empresas afiliadas y no afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción.

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, Conasami, INEGI, IMSS, Infonavit y Fovissste

Cuadro 4.3

Indicadores anuales de financiamiento de la vivienda

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Número de Créditos Otorgados (miles)											
Total	670.8	725.7	746.5	632.8	637.7	599.3	607.0	583.7	609.2	599.2	279.5
Infonavit	421.7	458.7	494.1	447.5	475.0	445.5	421.9	380.6	387.0	393.0	181.6
Fovissste	76.6	68.4	90.1	100.1	87.8	75.2	64.3	65.9	63.1	64.4	33.1
Banca comercial y otros	172.5	198.6	162.3	85.2	74.9	78.6	120.7	137.1	159.0	141.8	64.8
Reducción ¹	73.7	79.2	80.8	39.4	18.6	23.4	45.4	58.7	82.2	56.7	23.4
Créditos individuales	597.1	646.5	665.6	593.4	619.0	575.9	561.6	525.0	527.0	542.5	256.1
Flujo de Financiamiento (mmp, precios de jun. 2016)											
Total	138.0	166.4	196.9	172.7	178.1	286.7	279.8	279.3	306.7	314.8	146.7
Infonavit	64.3	142.6	144.0	145.3	150.0	153.4	134.5	117.2	124.5	126.9	56.6
Fovissste	17.7	31.2	39.5	66.3	57.1	44.2	40.0	40.0	43.3	42.2	20.7
Banca comercial y otros	56.0	128.4	106.7	80.5	76.9	89.2	105.2	122.0	138.9	145.6	69.4
Cartera de Crédito Vigente Banca Comercial											
Saldos fin de período (mmp, precios de junio 2016)	235.2	267.9	286.9	287.0	332.7	370.4	415.9	445.7	503.9	581.2	616.5
Índice de Morosidad (%)	2.0	2.5	3.2	4.4	3.4	3.2	3.1	3.5	3.3	2.8	2.8

1: Se refiere a los financiamientos (créditos y subsidios) que están considerados en dos o más instituciones. No considera el producto "Infonavit Total" ni Segundo crédito del Infonavit.

* Datos al segundo trimestre

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, ABM, CNBV.

Cuadro 4.4

Indicadores trimestrales de precios de la vivienda de SHF (Variación % anual nominal)

	13'I	II	III	IV	14'I	II	III	IV	15'I	II	III	IV	16'I	II
Nacional	2.9	3.9	4.4	4.1	5.0	3.4	4.1	5.1	4.9	6.4	8.3	6.7	8.1	8.0
Aguascalientes	2.2	3.3	4.9	5.0	6.4	5.2	5.4	6.7	5.8	7.1	9.0	6.9	8.3	7.5
Baja California	2.1	3.2	4.0	3.3	4.2	2.7	3.5	4.2	4.0	5.1	7.0	5.8	7.2	7.4
Baja California Sur	4.8	5.1	4.6	3.1	2.7	0.8	1.3	2.4	2.8	4.3	6.8	5.9	8.8	10.3
Campeche	5.7	6.2	6.0	4.9	4.4	2.4	3.3	4.7	5.3	6.7	8.6	6.8	8.9	9.7
Coahuila	3.6	4.4	4.4	3.9	4.8	2.9	3.8	4.7	4.5	6.4	8.4	6.8	8.2	7.9
Colima	3.1	4.5	5.1	4.5	4.2	1.9	2.4	3.9	4.3	6.3	8.3	6.3	7.3	7.4
Chiapas	3.7	4.5	4.9	4.3	4.8	3.3	4.5	5.5	5.5	6.7	8.4	6.8	8.0	8.0
Chihuahua	2.7	3.7	4.1	3.9	5.1	3.5	4.2	5.0	4.5	6.0	7.8	6.1	7.5	7.4
Distrito Federal	5.3	6.6	7.2	7.0	8.2	6.8	7.8	9.2	9.0	9.3	10.2	7.9	9.0	9.4
Durango	2.0	3.6	4.7	5.4	7.1	5.6	7.0	8.1	7.8	9.1	10.4	7.9	8.6	7.7
Guanajuato	3.0	3.9	3.9	3.4	3.6	1.9	3.0	4.3	4.8	6.5	8.3	6.3	7.4	7.5
Guerrero	2.9	4.0	4.7	4.9	6.3	5.1	5.3	5.2	4.2	5.0	6.9	6.2	8.3	8.8
Hidalgo	1.4	2.8	3.3	3.3	3.9	1.5	2.3	3.7	4.6	7.5	10.2	8.0	8.2	6.9
Jalisco	2.3	3.0	3.1	2.8	4.5	2.7	3.5	4.0	3.1	4.8	6.8	6.0	7.4	7.3
México	2.7	3.8	4.6	4.7	6.1	4.8	5.2	5.4	4.7	5.8	7.7	6.6	7.8	7.7
Michoacán	2.5	4.0	4.5	4.3	4.4	2.1	2.9	4.1	4.7	6.9	9.1	7.2	9.0	8.7
Morelos	2.1	3.8	5.1	5.0	5.8	3.9	3.6	3.7	3.4	4.8	7.3	6.7	8.7	9.1
Nayarit	2.6	3.1	2.6	1.1	1.1	-0.8	-0.2	1.5	2.1	4.5	7.2	6.0	7.6	8.2
Nuevo León	2.8	3.7	3.6	2.7	3.0	1.2	2.6	4.3	4.7	6.7	8.6	6.7	7.8	7.7
Oaxaca	2.3	4.4	5.8	5.6	6.0	3.9	4.4	5.5	5.6	7.0	9.1	7.4	8.5	8.2
Puebla	2.3	4.3	5.7	5.0	5.9	3.9	4.2	5.0	4.9	6.3	8.5	7.6	8.7	8.5
Querétaro	2.4	3.9	4.9	5.3	6.7	5.2	5.6	5.4	4.5	5.5	7.2	6.6	8.5	8.8
Quintana Roo	0.4	1.2	2.3	1.8	2.6	0.7	-0.6	0.2	-0.8	1.9	6.0	5.4	8.6	8.9
San Luis Potosí	3.3	4.1	3.9	3.2	3.3	1.3	2.3	3.6	4.1	6.2	8.1	6.5	8.3	8.4
Sinaloa	3.6	4.0	3.6	2.7	2.9	0.9	1.7	2.9	3.3	5.3	7.3	5.8	7.5	8.0
Sonora	3.1	3.8	4.1	3.8	5.0	3.4	4.3	5.3	4.9	6.5	8.3	6.5	7.7	7.6
Tabasco	2.9	4.1	4.9	4.8	5.9	4.8	6.3	7.2	6.8	7.7	9.1	7.6	8.8	8.5
Tamaulipas	1.3	2.4	2.7	3.1	5.0	4.2	6.5	8.2	8.2	9.6	10.7	8.2	8.8	8.3
Tlaxcala	0.9	3.3	5.0	5.6	7.2	5.3	6.1	7.7	7.2	8.6	10.4	7.9	8.5	7.4
Veracruz	4.0	4.6	4.3	3.8	4.5	2.5	3.5	4.6	4.7	7.0	9.2	7.6	8.9	8.2
Yucatán	4.3	4.9	5.3	4.4	4.6	3.0	3.7	5.2	5.0	6.1	7.6	5.7	6.9	7.2
Zacatecas	3.8	4.2	4.8	4.2	4.9	3.5	4.5	6.5	6.5	7.8	9.4	7.0	8.2	7.8

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Sociedad Hipotecaria Federal.

Cuadro 4.5

Indicadores trimestrales macroeconómicos

	13'II	III	IV	14'I	II	III	IV	15'I	II	III	IV	16'I	II
PIB Real (var. % anual)	0.7	1.6	1.1	1.1	3.0	2.3	2.6	2.5	2.3	2.6	2.4	2.4	1.5
Consumo privado real (var. % anual)	2.5	2.4	1.0	0.1	2.3	2.0	2.5	3.3	2.6	3.0	3.5	2.7	1.9
Consumo del gobierno real (var. % anual)	0.3	1.6	2.4	1.8	1.9	3.4	1.5	3.3	2.7	1.4	2.2	-0.2	1.8
Inversión en construc. real (var. % anual)	-3.7	-6.3	-4.5	-1.4	-1.1	3.8	3.8	4.0	2.1	0.5	-2.6	0.8	1.1
Residencial	-3.9	-7.2	-5.3	-2.5	0.2	5.9	8.5	3.9	2.9	5.1	0.1	4.4	7.4
No residencial	-3.5	-5.7	-3.9	-0.6	-2.0	2.3	0.4	4.1	1.4	-2.9	-4.6	-1.8	-3.8

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Inegi

Cuadro 4.6

Indicadores trimestrales de construcción y vivienda

	13'II	III	IV	14'I	II	III	IV	15'I	II	III	IV	16'I	II
PIB Construcción real (var. % anual)	-4.0	-6.9	-4.7	-1.5	-0.5	4.1	5.6	4.7	3.1	3.5	-0.5	2.0	3.1
Edificación	-4.4	-7.1	-6.0	-2.2	-0.5	4.7	7.6	5.7	4.0	4.0	-0.3	2.1	6.8
Ingeniería civil y obra pesada	-4.3	-7.6	-2.4	-3.6	-3.6	0.0	-1.9	1.5	-0.3	1.0	-1.0	1.7	-8.7
Trabajos especializados	-1.4	-4.4	-1.9	8.5	6.1	9.3	10.6	5.0	4.4	6.1	-1.2	-0.4	4.4
Empr. Constructoras ¹ (var. % anual real)	-1.5	-6.3	-4.9	-2.2	-2.2	1.7	1.8	3.4	0.7	-0.5	-2.4	0.1	-1.2
Edificación	-4.8	-7.1	-6.9	-2.1	0.1	5.2	7.2	7.9	2.7	-0.5	-2.6	-2.1	2.1
Obra públicas	-3.9	-7.3	-2.4	-4.1	-4.3	-1.5	-2.8	1.1	-0.3	1.3	-1.0	2.4	-6.2
Agua, riego y saneamiento	3.9	-7.1	9.7	14.8	-22.5	-9.5	-6.8	-9.2	-0.5	-7.8	-9.6	1.6	-2.6
Electric. y comunicaciones	-11.4	7.6	6.6	-11.1	-6.5	-17.3	-6.3	0.3	8.4	11.9	14.6	16.0	33.2
Transporte	-9.3	-13.6	-4.1	-0.5	0.4	9.2	1.0	2.1	-2.3	-4.7	-9.6	-1.4	-5.8
Petróleo y petroquímica	11.8	-0.2	-7.8	-15.9	-4.5	-11.7	-7.9	4.9	-0.4	15.2	17.0	4.8	-31.3
Otras	37.0	3.9	-7.7	6.5	-1.5	3.3	1.2	-5.7	-3.5	-9.2	-8.1	-0.2	7.0

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Inegi, Banco de México.

Cuadro 4.7

Indicadores trimestrales del mercado de la vivienda

	13'II	III	IV	14'I	II	III	IV	15'I	II	III	IV	16'I	II
Ventas de vivienda por organismo (Número de créditos, miles)													
Infonavit	99.9	92.1	106.0	71.8	92.8	100.2	122.3	86.4	102.5	90.7	113.4	78.0	103.6
Fovissste	18.0	16.0	19.2	13.7	16.8	11.1	21.5	15.4	20.4	17.1	11.5	13.9	19.3
Banca	18.9	20.3	23.2	17.0	17.8	20.0	22.1	18.9	20.4	22.4	23.4	19.2	22.2
Total	136.7	128.4	148.5	102.5	127.4	131.3	165.9	119.3	143.2	130.2	148.4	111.0	145.1
Monto de financiamiento (mmp de junio de 2016)													
Infonavit	30.2	27.9	33.1	22.4	29.4	32.0	40.7	29.0	33.3	29.7	35.0	24.4	32.2
Fovissste	10.9	9.7	11.9	8.8	11.4	7.6	15.5	10.2	13.5	11.2	7.3	8.6	12.1
Banca	29.6	31.4	37.9	31.6	32.6	34.5	40.2	31.6	35.0	37.7	41.3	32.0	37.5
Total	70.7	69.1	82.9	62.8	73.4	74.1	96.4	70.8	81.8	78.6	83.6	64.9	81.8
Infonavit: créditos para adquisición por segmento (miles)													
Económica + Popular ²	70.1	62.2	72.1	51.3	61.3	69.8	87.5	63.0	72.9	59.1	83.0	54	71
Tradicional	20.5	19.9	21.7	14.1	19.0	19.0	21.5	13.8	17.4	18.7	18.7	14	19
Media	7.4	7.8	9.4	5.0	10.1	9.0	10.5	7.6	9.5	10.2	9.7	8	11
Residencial	1.6	1.9	2.3	1.2	2.1	2.1	2.3	1.7	2.2	2.3	1.7	2	2
Residencial Plus	0.3	0.3	0.5	0.2	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0	0
Total	99.9	92.1	106.0	71.8	92.8	100.2	122.3	86.4	102.5	90.7	113.4	78.0	103.6

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, CNBV, Infonavit, Fovissste y Asociación de Bancos de México (ABM).

¹A partir de este periodo incluye créditos en coparticipación de la CNBV.

Cuadro 4.8

Indicadores trimestrales de financiamiento a la vivienda

Cartera de Crédito Vigente Banca Comercial

Índice de Morosidad (%)	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.3	3.2	3.1	2.9	2.8	2.8	2.8
--------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

¹ Considera a las empresas afiliadas y no afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción.² Incluye Viviendas nuevas y usadas.

Nota: Rangos de precio expresados en veces salario mínimo mensual (vsmm); Segmento Económico y Popular (118-200 vsmm); Tradicional (201-350); Media (351-750); Residencial (751-1,500) y Plus (1500 y más). SMM=1,943 pesos en 2013 en la zona "A".

Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI, Infonavit, Fovissste, Banxico.

Cuadro 4.9

Indicadores mensuales macroeconómicos

	M.15	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J
IGAE (var. % anual)	2.7	2.1	1.4	3.1	1.9	2.7	3.3	2.2	2.5	2.4	2.2	4.0	1.0	3.0	2.1	2.2
Vol. construc. real (var. % anual)¹	6.2	5.6	1.2	2.4	4.4	2.5	3.6	1.1	-1.2	-1.4	2.8	3.5	-1.0	3.5	2.8	2.2
Edificación	7.5	9.4	1.0	1.8	4.9	2.5	4.4	1.1	-0.1	-1.8	3.9	3.9	-1.4	6.5	5.2	7.1
Ingeniería civil y obra pesada	1.9	-4.2	0.8	2.5	1.9	0.4	0.8	0.3	-4.0	0.8	0.9	2.7	1.4	-2.9	-8.3	-14.2
Trabajos especializados	7.2	3.7	3.2	6.4	6.3	6.6	5.3	2.4	-2.0	-4.3	-0.8	3.1	-3.2	-4.0	10.0	6.6
Empleo formal priv. total (IMSS)²	17,538	17,603	17,596	17,674	17,719	17,791	17,909	18,055	18,188	17,884	17,953	18,095	18,155	18,237	18,258	18,326
Variación % Anual	4.5	4.5	4.2	4.4	4.4	4.5	4.2	4.1	4.1	3.7	3.8	3.8	3.5	3.6	3.8	3.7
Salario medio de cotización³	303.8	304.0	307.5	306.3	310.4	309.9	305.3	304.3	305.9	306.7	318.2	317.7	315.6	314.8	319.6	318.8
Variación % Anual Real	1.0	0.9	1.4	1.2	1.5	1.8	1.5	1.7	1.8	1.9	1.1	0.9	1.2	1.0	1.3	1.5
Masa salarial real (IMSS var. % a/a)	5.5	5.5	5.7	5.7	6.0	6.3	5.8	5.8	6.0	5.7	5.0	4.7	4.8	4.6	5.1	5.3
Sal. mín. gral. (diario pesos nom.)	68.3	69.3	69.3	69.3	69.3	69.3	69.3	70.1	70.1	70.1	73.0	73.0	73.0	73.0	73.0	73.0
INPC (fin de período var. % anual)	3.1	3.1	2.9	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.2	2.1	2.6	2.9	2.6	2.5	2.6	2.5
TIEE 28 promedio (%)	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.6	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1
Tasa de interés 10 años (M10)	5.9	5.9	6.0	6.1	6.0	6.1	6.0	6.0	6.2	6.3	6.0	6.1	5.9	5.9	6.1	5.9

1: Índice de actividad industrial

2: Miles de personas

3: Pesos diarios nominales correspondiente al número de afiliados del Instituto Mexicano del Seguro Social

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, Inegi, IMSS

Cuadro 4.10

Indicadores mensuales de construcción y vivienda

	M.15	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J
Empleo const.Total (IMSS miles)	1,463	1,484	1,487	1,516	1,536	1,553	1,554	1,571	1,561	1,445	1,471	1,497	1,490	1,512	1,525	1,542
Variación % a/a	11.1	11.5	9.7	10.4	9.5	9.4	7.5	5.7	4.7	3.0	3.2	3.1	1.9	1.9	2.6	1.7
Ventas cemento (tons. var. % a/a)	10.4	13.5	7.2	10.1	8.3	6.3	12.7	5.0	1.2	0.0	0.8	3.2	-6.2	2.5	4.2	6.2
Cons. cemento (hab. var. % a/a)¹	10.4	13.5	7.2	10.1	8.3	6.3	12.7	5.0	1.2	0.0	0.8	3.2	-6.2	2.5	4.2	6.2
Precios construcción (var. % a/a)	3.7	3.8	3.9	3.7	3.7	4.5	4.1	4.6	4.6	4.4	3.8	3.8	4.5	4.4	5.1	6.0
Materiales (var.% a/a)	3.6	3.7	3.9	3.6	3.5	4.6	4.1	4.6	4.7	4.4	3.8	4.0	4.8	4.7	5.5	6.6
Mano de obra (var. % a/a)	4.1	3.9	3.7	3.8	4.0	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	3.1	2.0	2.5	2.5	2.7	2.7
Alquiler de maquinaria (var. % a/a)	4.5	5.1	5.7	5.7	6.0	6.4	6.9	6.7	7.6	6.8	7.8	8.2	6.8	6.5	7.0	8.1

1: Se utilizó el volumen de producción de cemento.

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, Inegi, IMSS

Cuadro 4.11

Indicadores mensuales de financiamiento a la vivienda

	M.15	A	M	J	J	A	S	O	N	D	E.16	F	M	A	M	J
Créd. Vig. B. Com. (saldos mmp*)	522.6	525.6	528.3	533.3	539.5	545.0	554.1	563.1	572.5	581.2	590.3	594.9	601.6	604.8	610.9	616.5
Variación % anual	12.6	13.3	13.0	13.9	15.3	15.1	15.4	15.7	15.2	15.3	15.6	15.9	15.1	15.1	15.6	15.6
CAT (prom. pesos, tasa fija)	13.2	13.2	12.5	12.6	12.6	12.6	12.5	12.5	12.6	12.6	12.6	12.6	12.7	12.7	12.6	12.5

Nota: A partir de Marzo de 2013 las Sofoles hipotecarias se transformaron a Sofomes

* pesos de junio de 2016

Fuente: BBVA Bancomer con datos de Banco de México, Conasami, INEGI, IMSS, CNBV

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores".

Han elaborado esta publicación

Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Samuel Vázquez
samuel.vazquez@bbva.com

Fernando Balbuena
fernando.balbuena@bbva.com

Itzel Alamillo
itzeldejesus.alamillo@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo Jorge Sicilia

Análisis Macroeconómico
Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación
Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

España y Portugal
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

América del Sur
Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Escenarios Económicos Globales
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com
Mercados Financieros Globales
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com
Modelización y Análisis de Largo Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos
Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Coordinación entre Países
Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital
Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.hk

Regulación
María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera
David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México
Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Le Xia
le.xia@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile
Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela
Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

BBVA Research Mexico
Paseo de la Reforma 510
Colonia Juárez
C.P. 06600 México D.F.
Publicaciones:
Correo electrónico: bbvaresearch_mexico@bbva.com

Estas y otras publicaciones de BBVA Research
están disponibles en inglés y en español en:
www.bbvaresearch.com

Otras publicaciones:

