

## Banca

## En febrero el crédito creció a doble dígito y su principal impulso fue el concedido a empresas

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue 10.3% (6.1% real). Esta tasa fue poco mayor a la del mes anterior (10.1%) y menor a la del mismo mes de 2018 (12.0%). Esto también significa que la tasa de crecimiento anual nominal de febrero del crédito bancario al sector privado fue menor a la tasa promedio de los doce meses que transcurrieron de marzo de 2018 a febrero de 2019 de 11.2%. Por otra parte, la tasa de crecimiento anual nominal de las principales categorías del crédito bancario fue la siguiente: empresas, 11.8% (7.5% real); vivienda, 9.9% (5.7% real); consumo 6.2% (2.2% real). La contribución de los componentes del crédito bancario a su crecimiento total de 10.3 puntos porcentuales (pp) en febrero de 2019 fue la siguiente: el crédito a empresas aportó 6.6 pp a ese crecimiento; vivienda, 1.8 pp; y consumo, 1.5 pp. Los datos anteriores señalan que en febrero la categoría crediticia que impulsó el crecimiento del crédito al sector privado fue el crédito a empresas. Cabe señalar que la tasa de crecimiento promedio anual nominal del crédito bancario al sector privado de los últimos doce meses (marzo de 2018 a febrero de 2019) fue de 11.2%, en tanto que la contribución promedio al crecimiento de sus componentes en este lapso fue la siguiente: empresas, 8.0 pp; vivienda, 1.7 pp; y consumo, 1.6 pp. Estas cifras indican que el crédito a empresas no solo fue el principal componente de impulso al crecimiento del crédito bancario al sector privado en febrero de 2019, sino que también lo ha sido en el último año.

### En febrero el crédito a empresas grandes la tasa de crecimiento anual nominal fue alta (14.3%) en tanto que la de PYMEs fue modesta (1.3%)

En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito que la banca comercial le concedió a las empresas fue 11.8% (7.5% real). Este crecimiento fue un poco mayor al del mes anterior (11.6%) y menor al del mismo mes de 2018 (15.6%). La tasa de crecimiento promedio anual nominal de 12 meses del crédito a empresas fue de 14.6% (9.5% real). Desde la perspectiva de las tasas de crecimiento anuales nominales promedio, el crédito a empresas se ha desacelerado. Esto sucedió después de noviembre de 2018, pues en ese mes la tasa de crecimiento anual nominal fue de 15.1% y para diciembre de ese año se redujo a 11.5%, la cual es una tasa de crecimiento similar a la que se registró en febrero de 2019.

El comportamiento de las tasas de crecimiento anuales nominales del crédito a empresas de febrero de 2019 por sector de actividad económica fue el siguiente: agropecuario, 14.4%, en tanto que la tasa del mes mismo del año anterior (AA) fue 13.1%; minería, 20.7% (1.1% AA); electricidad y agua, 1.9% (-7.7% AA); construcción, 17.1% (13.8% AA); manufacturas, 16.4% (17.8% AA); y servicios, 8.2% (16.3% AA). En febrero de 2019 los tres sectores de actividad económica que son los más importantes receptores del crédito bancario a empresas porque en conjunto representaban el 90.2% de la cartera de crédito total a empresas son: construcción, 16.7%; manufacturas, 23.5%; y servicios (50%). El restante 9.8% del crédito a empresas se canalizó a los sectores: agropecuario (3.7%); minero (1.6%); electricidad, gas y agua (0.3%) y a actividades no sectorizadas (4.2%).

Conforme a estadísticas que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publica de la cartera de crédito otorgado por la banca comercial a empresas de acuerdo a su tamaño, se tiene que en febrero de 2019 el 16.9% de ese crédito se canalizó a PYMES y el restante 83.1% correspondió al crédito otorgado a grandes empresas y fideicomisos. En ese mes, la tasa de crecimiento nominal anual del crédito vigente de empresas grandes junto con el de fideicomisos registró una tasa de crecimiento anual nominal de 14.3% (9.9% real). Por su parte, la tasa de crecimiento anual nominal de PYMES fue de 1.3% (-2.5% real). En términos de tasas de crecimiento anuales nominales promedio de marzo de 2018 a febrero de 2019 se tiene que el crecimiento del crédito a empresas grandes sumado al concedido a fideicomisos fue de 18.8% (13.5% real). Por su parte, el crecimiento anual nominal promedio de la cartera de crédito de PYMES fue de -1.4% (-5.8%). Estas cifras indican que el dinamismo del crédito al sector privado solo se ha debido al favorable desempeño que ha tenido el crédito canalizado a las empresas de mayor tamaño.

Por otra parte, la última encuesta trimestral que Banco de México (Banxico) publicó en el cuarto trimestre de 2018 sobre las condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario a empresas grandes no financieras señala que se espera que la demanda de crédito por parte de este tipo de empresas en el primer trimestre de 2019 no se modifique (valor del índice de difusión respectivo de cero). En cambio, por el lado de los criterios de otorgamiento (lado de oferta del crédito) la encuesta indica que se espera que en el primer trimestre de 2019 se presente un ligero sesgo restrictivo en el otorgamiento de crédito a este tipo de empresas. Este sesgo restrictivo se encuentra tanto en el otorgamiento como en el plazo del crédito concedido en moneda extranjera. Es posible que el señalamiento del sesgo restrictivo para el primer trimestre de 2019 respecto al otorgamiento del crédito a las empresas de gran tamaño haya influido en el menor ritmo de crecimiento del crédito total a empresas que se registró a partir de diciembre de 2018, y que esto de manera particular haya persistido en enero y febrero de 2019 por lo que la tasa de crecimiento anual nominal de esta categoría de crédito de marzo sea similar a la observada en los dos meses anteriores, de alrededor del 11.5%.

## **En febrero el crecimiento anual nominal del crédito al consumo (6.2%) fue similar a su tasa promedio de 6.3% de julio 2018 a febrero 2019**

En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.2% (2.2% real). Este crecimiento fue poco menor al del mes anterior (6.3%) y también fue menor al del mismo mes de 2018 (8.2%). Las tasas de crecimiento anuales nominales de las principales categorías del crédito al consumo en febrero de 2019 fueron las siguientes: automotriz, 12.9% (la tasa respecto al mismo mes del año anterior, o AA, fue 16%); tarjeta de crédito (TdC), 4.7% (8.3% del AA); nómina, 7.4% (4.8% del AA); créditos personales, 3.7% (9.5% del AA); y resto de categorías de créditos al consumo, 4.8% (-1.1% AA): La contribución al crecimiento de las diferentes categorías del crédito al consumo a su tasa de crecimiento total nominal anual en febrero de 2019 fue: TdC contribuyó con 1.8 puntos porcentuales (pp) de los 6.2 pp en que creció el crédito total al consumo; crédito automotriz, 1.7 pp; créditos de nómina, 1.7 pp; créditos personales, 0.8 pp. El restante 0.2 pp provino del resto de categorías de crédito al consumo. Las principales categorías de crédito al consumo en febrero de 2019 fueron las siguientes: TdC, su saldo representó el 37.5% del saldo del crédito total al consumo; crédito de nómina, 23.8%; créditos personales, 20.4%; crédito automotriz, 13.7%; y resto de categorías de crédito al consumo, 4.6%.

A lo largo de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito al consumo ha disminuido de manera constante. Esto se ha presentado al mismo tiempo en que se ha desacelerado el ritmo de crecimiento del empleo formal o del número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Por ejemplo, la tasa de crecimiento anual promedio nominal de enero a junio de 2018 del crédito al consumo fue 7.9% y la del empleo IMSS fue de 4.3%. En el segundo semestre de 2018 este crecimiento promedio del consumo bajó a 6.4% y el del empleo formal IMSS fue de 3.8%. En los dos primeros meses de 2019 el crédito creció en promedio 6.2% y el empleo IMSS ahora solo lo hizo

en 3.1%. Cabe mencionar que el número de trabajadores afiliados al IMSS representa una parte importante de las personas que puede obtener un crédito bancario al consumo debido a que puede comprobar la fuente de sus ingresos y determinada estabilidad en el empleo. En este sentido, un menor ritmo de crecimiento del número de trabajadores afiliados al IMSS significa un menor número de posibles nuevos clientes que pueden calificar por un nuevo crédito al consumo en el futuro cercano. Para que esta situación se revierta en el futuro y, por tanto, el número de clientes potenciales del crédito al consumo aumente, primero se requiere que el número de trabajadores formales registrados en el IMSS crezca a un mayor ritmo.

Por otra parte, el salario medio de cotización de los trabajadores registrados en el IMSS registró una tasa de crecimiento anual negativa en enero de 2018 y a partir de febrero de ese año hasta el mismo mes de 2019 la tasa de crecimiento del salario real ha sido positiva y creciente. En el primer semestre de 2018 la tasa de crecimiento anual promedio del salario real fue 0.6%; para el segundo semestre de ese año aumentó a 0.9%; y su promedio en enero y febrero de 2019 fue 2.7%. La recuperación del salario real promedio de los trabajadores registrados en el IMSS no ha estado asociada a un mejor desempeño del crecimiento del crédito al consumo. Este comportamiento hace pensar en la posibilidad de que el aumento en el número de trabajadores formales registrados en el IMSS permite que aumente la demanda de este tipo de crédito porque los nuevos clientes pueden comprobar su fuente de ingresos. Por su parte, la mejora del salario real, dado su limitado incremento anual, hace pensar en la posibilidad de que los clientes que ya cuentan con un crédito al consumo de este tipo pueden aumentar marginalmente su demanda de este tipo de crédito.

## **En enero y febrero el crecimiento nominal anual del crédito a la vivienda fue de 9.9%, el cual se acerca a los dos dígitos**

En febrero de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda fue de 9.9% (5.7% real). Esta tasa fue igual a la del mes anterior (9.9%) y también fue mayor a la tasa de crecimiento del mismo mes de 2018 (8.2%). La tasa de crecimiento anual nominal promedio del primer semestre de 2018 del crédito a la vivienda fue de 8.3% y en el segundo semestre de ese año aumentó a 9.3%. El promedio de enero y febrero de 2019 de esta tasa fue mayor y de 9.9%.

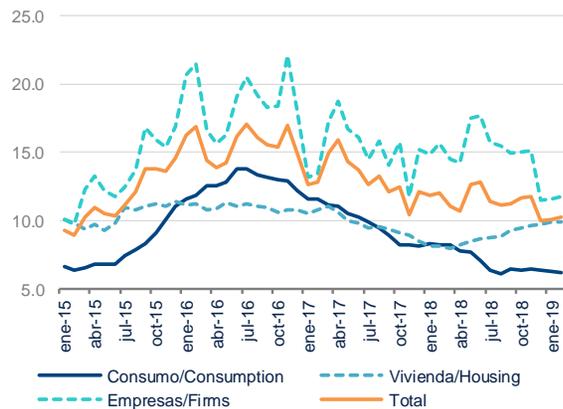
A diferencia de lo que ha sucedido con el crédito al consumo, el crédito a la vivienda dejó de registrar disminuciones en su tasa de crecimiento anual nominal después de marzo de 2018, la cual fue de 7.9%. A partir de abril de ese año ésta empezó a aumentar de manera gradual hasta ubicarse en 9.9% en febrero de 2019. Como se comentó, en este lapso el empleo formal IMSS ha desacelerado su ritmo de crecimiento en tanto que el salario promedio de cotización de los trabajadores afiliados a ese instituto detuvo su deterioro y empezó a registrar tasas de crecimiento reales positivas. Esto último sugiere los clientes que pueden solicitar un crédito bancario a la vivienda son más susceptibles al desempeño de sus ingresos en términos reales, como así lo sugiere el hecho de que este crédito se reactiva gradualmente conforme un indicador del salario real se recupera, como se ha observado en el caso del salario medio de cotización de los trabajadores registrados en el IMSS:

Las cifras anteriores sugieren que el mejor desempeño del crédito bancario a la vivienda se mantendrá en tanto que los ingresos reales (o el salario real) de los clientes que los demandan se fortalezcan. En el mediano plazo este desempeño puede reforzarse y reflejarse en una tasa de crecimiento más dinámica, si el empleo formal IMSS logra mayores tasas de crecimiento de manera sostenida.

# Crédito: gráficas y estadísticas

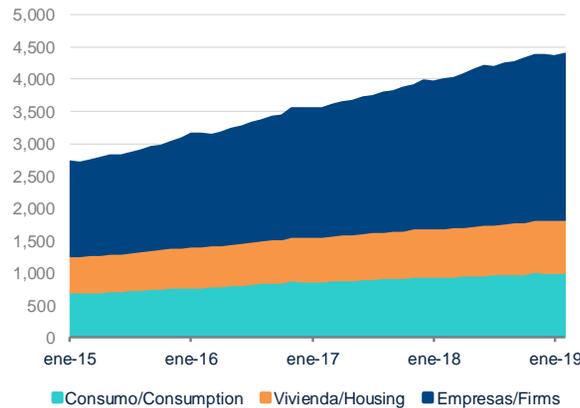
- En febrero de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 10.3%
- Esta tasa de crecimiento fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (10.1%) y menor a la observada en febrero de 2018 (12%)
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 6.2%; vivienda, 9.9%; y empresas, 11.8%

Gráfica 1. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Var. % nominal anual)



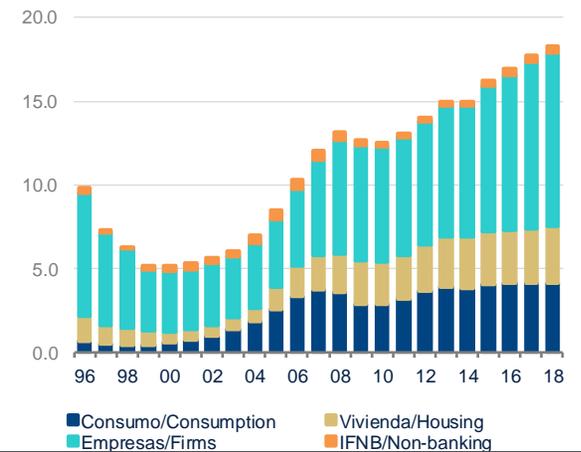
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 2. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Saldos en mmp corrientes)



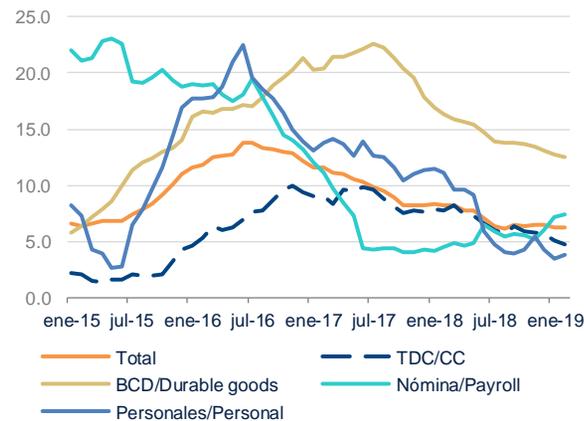
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 3. Crédito Bancario Vigente Total al Sector Privado (Proporción de PIB\*, %)



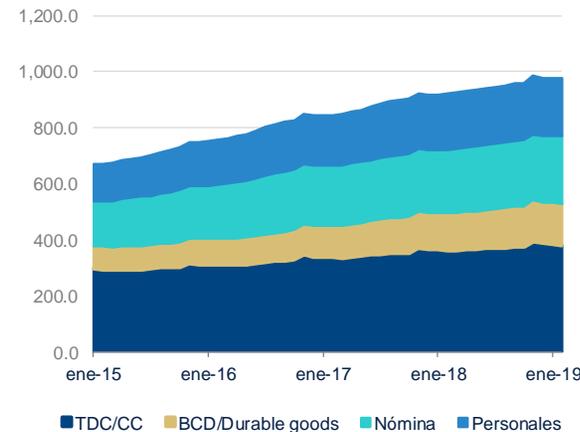
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4. Crédito al Consumo (Var. % nominal anual)



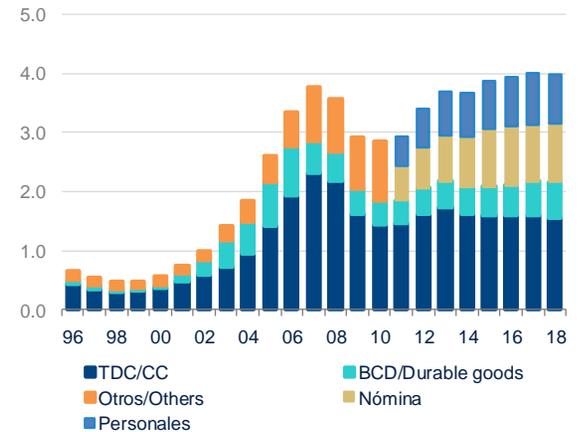
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5. Crédito al Consumo (Saldos en mmp corrientes)



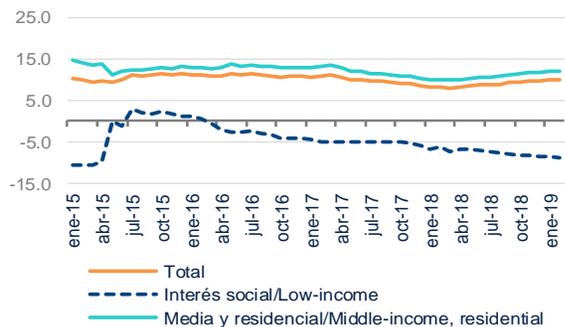
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 6. Crédito al Consumo (Proporción de PIB\*, %)



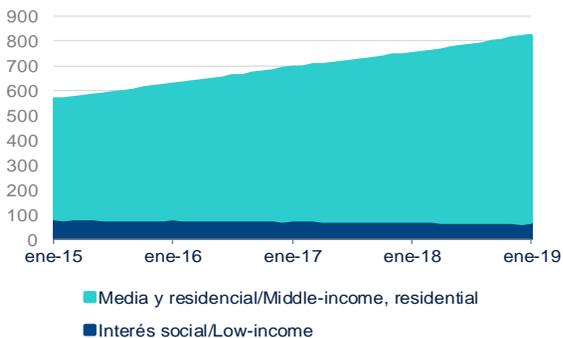
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 7. Crédito a la Vivienda  
(Var. % nominal anual)



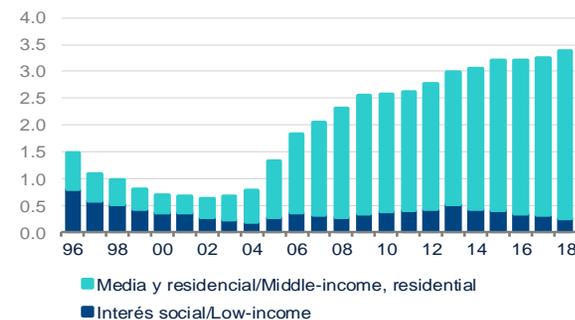
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8. Crédito a la Vivienda  
(Saldos en mmp corrientes)



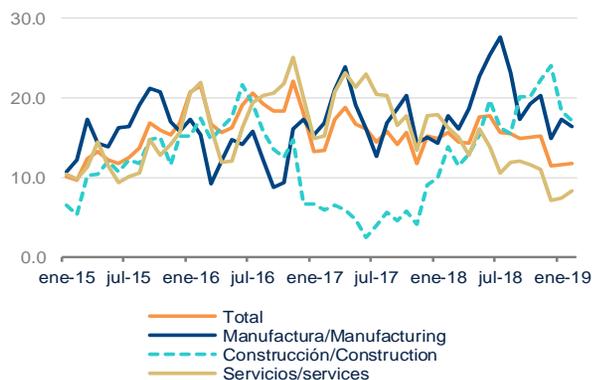
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9. Crédito a la Vivienda  
(Proporción de PIB\*, %)



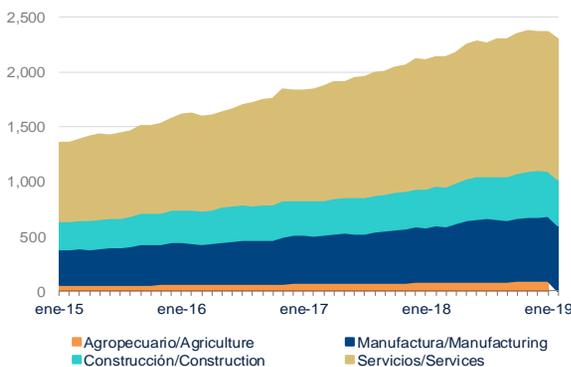
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 10. Crédito a Empresas  
(Var % nominal anual)



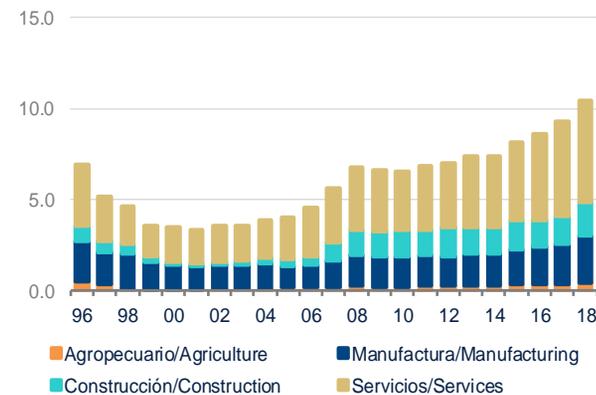
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11. Crédito a Empresas  
(Saldos en mmp corrientes)



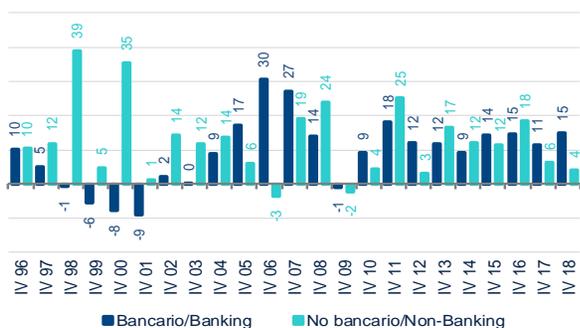
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12. Crédito a Empresas  
(Proporción de PIB\*, %)



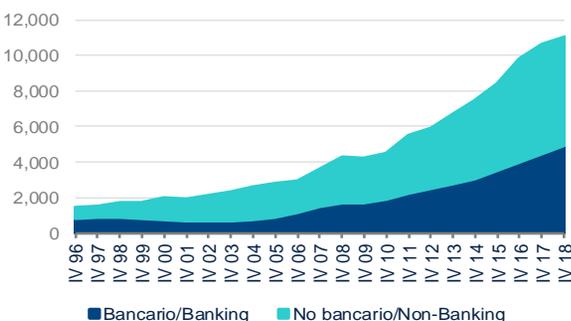
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 13. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario  
(Var % nominal anual)



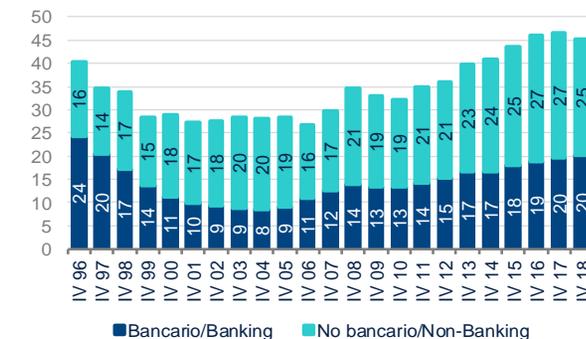
\*La cifra de 2019 corresponde al saldo de febrero de 2019 es con respecto al PIB del 4T18. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 14. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario  
(Saldos en mmp corrientes)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 15. Financiamiento Total, Bancario y No Bancario  
(Proporción de PIB, %)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

**BANCA COMERCIAL: CRÉDITO VIGENTE AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO (FIN DE PERIODO) / COMMERCIAL BANKS: PERFORMING LOANS TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)**

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario  
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario  
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp de febrero 2019 / Balance in February 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions		
IV 99	736	67	113	517	38	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5		
IV 00	761	83	103	532	44	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0		
IV 01	771	109	97	508	56	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2		
IV 02	836	147	94	549	45	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9		
IV 03	908	212	101	546	49	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8		
IV 04	1,144	301	126	644	73	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4		
IV 05	1,454	445	227	683	99	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8		
IV 06	1,863	605	330	829	99	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2		
IV 07	2,312	722	394	1,081	115	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7		
IV 08	2,431	658	426	1,254	94	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4		
IV 09	2,335	538	472	1,267	58	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3		
IV 10	2,427	561	499	1,326	50	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4		
IV 11	2,733	660	544	1,480	49	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0		
IV 12	2,946	765	578	1,551	52	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8		
IV-13	3,119	817	624	1,622	55	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0		
IV-14	3,240	835	658	1,687	61	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7		
IV-15	3,636	907	718	1,930	81	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8		
IV-16	4,045	985	769	2,204	88	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5		
IV-17	4,247	998	781	2,378	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
IV-18	4,456	1,013	818	2,529	96	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2		
feb-19	4,475	1,012	827	2,545	91	6.1	2.2	5.7	7.5	16.3		

	Saldos mmp de febrero 2019 / Balance in February 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions		
2012	2,696	659	546	1,446	46	11.2	19.3	10.9	8.5	-6.6		
F	3,965	964	762	2,156	83	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6		
M	3,994	964	765	2,175	90	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4		
A	4,052	972	767	2,215	99	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7		
M	4,073	978	773	2,227	95	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2		
J	4,111	989	776	2,252	94	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3		
J	4,131	995	779	2,262	96	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5		
A	4,164	999	779	2,290	96	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3		
S	4,176	1,000	783	2,298	95	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3		
O	4,193	997	782	2,327	86	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3		
N	4,205	1,011	781	2,325	88	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5		
D	4,247	998	781	2,378	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
2018	4,210	992	781	2,353	84	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8		
F	4,218	991	782	2,367	78	6.4	2.7	2.7	9.8	-8.0		
M	4,224	994	786	2,370	73	5.7	3.1	2.8	9.0	-16.5		
A	4,292	1,002	793	2,421	76	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3		
M	4,390	1,008	802	2,505	75	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9		
J	4,433	1,012	806	2,534	81	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6		
J	4,392	1,010	808	2,497	77	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7		
A	4,413	1,010	809	2,520	74	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2		
S	4,422	1,014	815	2,514	79	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3		
O	4,463	1,012	816	2,552	83	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7		
N	4,488	1,028	818	2,556	86	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5		
D	4,456	1,013	818	2,529	96	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2		
2019	4,439	1,010	822	2,515	92	5.5	1.8	5.3	6.9	10.3		
F	4,475	1,012	827	2,545	91	6.1	2.2	5.7	7.5	16.3		

	Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					
	Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m					
IV 95	-41.2	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 12	2,829	715	563	1,501	50
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 15	3,424	868	693	1,797	67
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV-16	3,851	952	748	2,077	75
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 17	4,107	986	774	2,255	91
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	IV-18	4,367	1,007	803	2,477	80
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	feb-19	4,407	1,010	810	2,505	82
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5						
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6						
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3						
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 09	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	IV 09	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0
IV 10	3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 10	12.6	-8.1	9.5	0.2	-15.1
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4	-12.2
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4	4.8
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4	30.0
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7	22.5
IV-18	4.9	0.4	0.9	3.6	0.2	IV-18	6.3	2.1	3.7	9.8	-11.6
feb-19	6.1	0.5	1.1	4.2	0.3	feb-19	6.3	2.1	3.4	9.9	-12.0

\* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions.

Fuente / Source: Banco de México e INEGI / Bank of Mexico and INEGI

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5		
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2		
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9		
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	14.1	-14.3		
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1		
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1		
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3		
IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8		
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1		
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1		
IV 09	1,626	375	328	882	40	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1		
IV 10	1,764	401	363	964	36	8.5	6.9	10.5	9.2	-9.6		
IV-11	2,062	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7		
IV-12	2,302	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6		
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2		
IV-14	2,741	706	557	1,427	51	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2		
IV-15	3,141	784	620	1,667	70	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6		
IV-16	3,612	879	687	1,968	78	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1		
IV-17	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5		
IV-18	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4		
feb-19	4,475	1,012	827	2,545	91	10.3	6.2	9.9	11.8	20.8		

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /	Consumo /		Vivienda /		Empresas /	IFNB * /
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
2012	2,049	501	415	1,099	35	15.7	24.2	15.4	12.9	-2.8		
F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8		
M	3,671	886	703	1,988	83	15.0	11.1	11.0	17.3	45.8		
A	3,728	894	705	2,038	91	15.9	11.0	10.6	18.7	58.4		
M	3,743	898	711	2,047	87	14.3	10.5	10.0	16.8	42.5		
J	3,787	911	715	2,075	86	13.7	10.3	9.8	16.1	31.0		
J	3,821	920	720	2,092	89	12.6	9.9	9.5	14.5	26.2		
A	3,870	928	724	2,128	89	13.3	9.5	9.5	15.8	26.2		
S	3,893	932	730	2,142	89	12.2	8.9	9.4	14.1	26.8		
O	3,933	936	734	2,183	81	12.5	8.2	9.2	15.7	9.9		
N	3,985	958	740	2,203	83	10.5	8.2	8.9	11.8	15.7		
D	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5		
2018	4,035	951	749	2,255	80	11.8	8.3	8.1	14.9	7.4		
F	4,058	953	753	2,277	75	12.0	8.2	8.2	15.6	-0.9		
M	4,077	959	759	2,288	71	11.1	8.2	7.9	14.5	-14.4		
A	4,128	963	763	2,329	73	10.7	7.8	8.2	14.3	-19.8		
M	4,216	968	771	2,406	72	12.6	7.7	8.5	17.5	-17.4		
J</												

CREDITO BANCARIO Y NO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (FIN DE PERIODO)/ BANK AND NON BANK FINANCE TO THE PRIVATE SECTOR (END OF PERIOD)

Versión Ampliada de Financiamiento no Bancario (Consumo y Empresas) / Broad version of non banking finance

Saldos mmp de diciembre 2018 / Balance in December 2018 billion pesos

	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms					
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario***			
IV 96	5,030	3,016	2,014	150	130	20	1,092	773	319	3,952	2,113	1,675
IV 97	4,648	2,739	1,908	143	110	34	1,064	745	318	3,638	1,884	1,556
IV 98	4,522	2,294	2,228	136	89	47	1,057	668	390	3,567	1,537	1,792
IV 99	4,001	1,929	2,072	145	90	55	1,016	571	444	3,069	1,268	1,573
IV 00	4,233	1,632	2,601	168	104	64	966	431	535	3,356	1,097	2,002
IV 01	3,954	1,420	2,534	212	133	79	984	351	633	2,995	937	1,821
IV 02	4,110	1,372	2,738	282	170	112	1,041	309	733	3,022	894	1,894
IV 03	4,273	1,322	2,951	332	228	104	1,096	259	837	3,086	835	2,011
IV 04	4,563	1,370	3,193	456	322	134	1,177	248	929	3,193	800	2,130
IV 05	4,818	1,555	3,264	632	470	162	1,245	311	934	3,208	773	2,168
IV 06	4,805	1,949	2,856	800	644	157	1,368	401	968	3,048	905	1,731
IV 07	5,666	2,391	3,276	912	779	132	1,631	459	1,172	3,532	1,153	1,971
IV 08	6,373	2,561	3,812	845	728	118	1,651	485	1,166	4,263	1,349	2,529
IV 09	6,071	2,491	3,580	746	594	152	1,675	511	1,164	4,026	1,385	2,265
IV 10	6,190	2,607	3,583	751	592	159	1,751	545	1,207	4,135	1,470	2,218
IV 11	7,285	2,965	4,320	855	705	150	1,845	593	1,253	5,111	1,667	2,918
IV 12	7,508	3,208	4,300	968	820	148	1,933	624	1,309	5,127	1,764	2,843
IV 13	8,274	3,451	4,823	1,045	879	166	1,972	667	1,305	5,792	1,905	3,353
IV 14	8,807	3,617	5,190	1,074	905	170	2,043	699	1,343	6,269	2,013	3,677
IV 15	9,724	4,053	5,671	1,141	979	162	2,188	756	1,432	6,997	2,318	4,078
IV 16	10,992	4,499	6,492	1,338	1,064	274	2,320	805	1,515	8,046	2,630	4,703
IV 17	11,156	4,697	6,459	1,392	1,087	305	2,362	816	1,546	8,072	2,794	4,607
IV 18	11,047	4,936	6,111	1,405	1,101	304	2,432	853	1,580	7,822	2,982	4,227

Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %

IV 96	-14.4	-13.6	-15.5	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-19.9
IV 97	-7.5	-9.2	-5.2	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-7.1
IV 98	-2.7	-16.3	16.8	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	-22.3	-2.0	-18.4	15.1
IV 99	-11.5	-15.9	-7.0	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-12.2
IV 00	5.8	-15.4	25.5	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	27.3
IV 01	-6.6	-13.0	-2.6	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-9.0
IV 02	4.0	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	4.0
IV 03	4.0	-3.7	7.8	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.1	-6.6	6.2
IV 04	6.8	3.7	8.2	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	5.9
IV 05	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	1.8
IV 06	-0.3	25.4	-12.5	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-20.1
IV 07	17.9	22.6	14.7	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8
IV 08	12.5	7.1	16.4	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	-0.6	20.7	17.0	28.3
IV-09	-4.7	-2.7	-6.1	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	-0.2	-5.6	2.7	-10.4
IV-10	2.0	4.6	0.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	6.5	3.7	2.7	6.1	-2.1
IV 11	17.7	13.7	20.6	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.6	13.4	31.6
IV 12	3.1	8.2	-0.5	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.3	5.8	-2.6
IV 13	10.2	7.6	12.2	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	13.0	8.0	17.9
IV 14	6.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.7
IV 15	10.4	12.1	9.3	17.2	8.2	-4.8	7.1	6.1	6.6	11.6	15.1	10.9
IV 16	13.0	11.0	14.5	17.3	8.7	69.4	6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3
IV 17	1.5	4.4	-0.5	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.0
IV 18	1.4	7.3	-3.0	1.9	1.2	4.6	2.0	4.2	0.9	1.1	10.7	-4.8

Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %

IV 96	100.0	60.0	40.0	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	42.4
IV 97	100.0	58.9	41.1	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	42.8
IV 98	100.0	50.7	49.3	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	50.2
IV 99	100.0	48.2	51.8	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	51.2
IV 00	100.0	38.5	61.5	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	59.7
IV 01	100.0	35.9	64.1	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	60.8
IV 02	100.0	33.4	66.6	100.0	60.3	39.7	100.0	29.7	70.3	100.0	29.6	62.7
IV 03	100.0	30.9	69.1	100.0	68.8	31.2	100.0	23.6	76.4	100.0	27.0	65.2
IV 04	100.0	30.0	70.0	100.0	70.6	29.4	100.0	21.1	78.9	100.0	25.1	66.7
IV 05	100.0	32.3	67.7	100.0	74.4	25.6	100.0	25.0	75.0	100.0	24.1	67.6
IV 06	100.0	40.6	59.4	100.0	80.4	19.6	100.0	29.3	70.7	100.0	29.7	60.8
IV 07	100.0	42.2	57.8	100.0	85.5	14.5	100.0	28.1	71.9	100.0	32.6	55.8
IV 08	100.0	40.2	59.8	100.0	86.1	13.9	100.0	29.4	70.6	100.0	31.6	59.3
IV 09	100.0	41.0	59.0	100.0	79.7	20.3	100.0	30.5	69.5	100.0	34.4	56.3
IV 10	100.0	42.1	57.9	100.0	78.9	21.1	100.0	31.1	68.9	100.0	35.6	53.6
IV 11	100.0	40.7	59.3	100.0	82.5	17.5	100.0	32.1	67.9	100.0	32.6	57.1
IV 12	100.0	42.7	57.3	100.0	84.7	15.3	100.0	32.3	67.7	100.0	34.4	55.4
IV 13	100.0	41.7	58.3	100.0	84.1	15.9	100.0	33.8	66.2	100.0	32.9	57.9
IV 14	100.0	41.1	58.9	100.0	84.2	15.8	100.0	34.2	65.8	100.0	32.1	58.6
IV 15	100.0	41.7	58.3	100.0	85.8	14.2	100.0	34.6	65.4	100.0	33.1	58.3
IV 16	100.0	40.9	59.1	100.0	79.5	20.5	100.0	34.7	65.3	100.0	32.7	58.5
IV 17	100.0	42.1	57.9	100.0	78.1	21.9	100.0	34.5	65.5	100.0	34.6	57.1
IV 18	100.0	44.7	55.3	100.0	78.4	21.6	100.0	35.0	65.0	100.0	38.1	54.0

\* Bancario: incluye banca de desarrollo y banca comercial tanto cartera vigente como vencida y reestructurada; No Bancario incluye financiamiento proveniente del exterior, el otorgado por intermediarios financieros no bancarios (IFNB) del país, proveedores, emisión de deuda interna, el concedido por empresas no financieras que tienen su propia tarjeta y el Infonavit y Fovissste.

\*\* Banking: includes total loan portfolio (performing + non performing) of commercial and development banks; non-banking includes all non-bankig domestic intermediaries, domestic issuing of debt by firms, foreign finance granted to Mexican companies, trade credit financing, financing granted by department stores for consumer loans and housing loans granted by official housing agencies.

\*\*\* Bancario = Banking ; No Bancario = non banking; \*\*\* Empresas No Bancario excluye financiamiento de proveedores / Firms Non Banking excludes financing from suppliers Fuente / Source: Banco de México e INEGI / Bank of Mexico and INEGI

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

