

**Banca**

# En mayo el crecimiento del crédito fue de un dígito debido al menor dinamismo del crédito a empresas

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán  
5 julio 2019

En mayo de 2019 el crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero fue de un dígito y ascendió a 9.1% (4.6% real). Este crecimiento fue menor al del mes inmediato anterior (10.3%) y también fue menor al del mismo mes de 2018 (13.4%). La última vez que el crédito de la banca comercial concedido al sector privado no financiero creció a un dígito fue en febrero de 2015 (8.8%), y desde junio de 2018, cuando crecimiento anual nominal fue 13.4%, ha estado desacelerándose gradualmente. Las tasas de crecimiento anuales nominales en mayo de 2019 de sus tres componentes fueron las siguientes: consumo, 6.1%; vivienda, 10.5%; y empresas, 9.8%. Además, en mayo de 2019 la estructura porcentual del saldo de este crédito fue la siguiente: 58.4% de este saldo correspondió al crédito a empresas; 22.7% al crédito al consumo; y 18.8% al crédito a la vivienda. En ese mes la aportación al crecimiento de estas tres categorías crediticias al crecimiento del crédito total al sector privado no financiero fue: empresas, contribuyó con 5.7 puntos porcentuales (pp) de los 9.1 pp en que creció el crédito total; vivienda, 2.0 pp, y consumo, 1.4 pp.

La razón por la que el crédito de la banca comercial al sector privado no financiero creció a un dígito en mayo se debe al menor dinamismo del crédito concedido a empresas. Esto se aprecia si se tiene en cuenta cómo evolucionó la aportación al crecimiento del crédito al sector privado por parte de sus tres componentes. Por ejemplo, la contribución al crecimiento promedio del crédito total entre junio de 2018 y mayo de 2019 fue de 1.5pp para el crédito al consumo (similar a la aportación observada en mayo de 1.4 pp). Esto misma se observa en la aportación del crédito a la vivienda (1.8 pp promedio vs 2.0 pp de mayo). En cambio, para el caso de empresas se tuvo que su aportación promedio en los doce meses referidos fue de 7.8 pp y ésta bajó a 5.7 pp en mayo. En la medida en que el crecimiento anual nominal del crédito al consumo y a la vivienda siga siendo igual o similar al de mayo de 2019 (consumo, 6.1%; vivienda, 10.5%), y el crédito a empresas se desacelere y no crezca cuando menos al 11.5% anual, entonces es de esperarse que el crédito bancario al sector privado crezca a tasa de un dígito.

## En mayo el crecimiento anual del crédito a empresas fue de un dígito, lo cual no sucedía desde febrero de 2015

En mayo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito que la banca comercial le concedió a las empresas fue de 9.8% (5.3% real). Esta tasa de crecimiento fue menor a la del mes anterior (12.1%) y también fue menor a la del mismo mes de 2018 (17.5%). Las tasas de crecimiento anuales nominales del crédito a empresas por sector de actividad económica en mayo fueron las siguientes: agropecuario, 13.8%, en tanto que la tasa de crecimiento del mes anterior (MA) fue 13.3%; minería, 4.0% (11.3% MA); electricidad y agua, -5.5% (-2.5% MA); construcción, 15.6% (18.0% MA); manufacturas, 8.7% (10.7% MA); y servicios, 10.1% (12.6% MA). Es decir, el crédito a empresas solo aumentó su tasa de crecimiento anual nominal de abril a mayo en el caso del concedido al sector agropecuario. En el resto de sectores económicos ésta tasa disminuyó. Por otra parte, en mayo de 2019 la importancia relativa de los sectores de

actividad económica, de acuerdo con el crédito que han recibido dentro del total a empresas, fue la siguiente: agropecuario, 3.6%; minería, 1.6%; electricidad, agua y gas, 0.3%; construcción, 16.7%; manufacturas, 23.1%; servicios, 50.8%; y no clasificados, 3.8%. En conjunto, en mayo de 2019 el crédito canalizado a los sectores de servicios, manufacturero y de la construcción representaron el 90.6% del crédito total concedido por la banca a empresas.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publica estadísticas del crédito otorgado por la banca comercial a las empresas de acuerdo con su tamaño: PYME's y empresas grandes más fideicomisos. En mayo de 2019 el saldo del crédito vigente que se canalizó a las empresas de menor tamaño representó el 16.3% del crédito total otorgado a empresas y el restante 83.7% correspondió al concedido a las empresas de mayor tamaño. Asimismo, en mayo la tasa de crecimiento anual nominal del crédito concedido a las PYMEs fue de 0.4% (-3.7% real) y la del canalizado a las de mayor tamaño fue de 12.0% (7.4% real).

En el periodo de junio de 2018 a mayo de 2019 la tasa de crecimiento promedio nominal del crédito bancario canalizado a Pymes fue -0.5% (-4.9% real). Si bien los saldos nominales del crédito a Pymes no incrementó su contracción en términos nominales, continúa observándose una contracción relevante en términos reales. Por su parte, el crecimiento del crédito canalizado a las empresas de mayor tamaño se desaceleró de manera importante, pues su tasa de crecimiento anual nominal de junio de 2018 pasó de 23.8% a 12.0% en mayo de 2019.

Una razón que explica el menor dinamismo del crédito a empresas es el menor ritmo de expansión de la actividad económica. De acuerdo con datos del indicador global de actividad económica (IGAE), la variación anual acumulada de enero a abril (último dato disponible del IGAE) de 2019 del IGAE fue 0.5% en tanto que en el mismo periodo de 2018 esta fue de 2.0%. En tanto que la actividad económica crezca a menor ritmo como ha sucedido, las necesidades de financiamiento de las empresas disminuyen. Esto obedece a que un menor crecimiento de la actividad productiva se traduce en menores flujos de recursos que tendrán las empresas en el futuro para liquidar los créditos que contraten. Esto afecta las decisiones de inversión corporativas, lo cual las induce a posponer proyectos de inversión y, por tanto, a disminuir su demanda de crédito. Es posible que esto esté empezando a suceder si se tiene en cuenta que la tasa de crecimiento anual promedio del índice de la inversión fija bruta de julio de 2018 a marzo de 2019 fue negativa y de -0.9%. Así, hasta que el entorno macroeconómico sea más favorable y se reactive la economía, se podrá esperar que la demanda de crédito por parte de las empresas pueda crecer de manera más dinámica.

## **El crecimiento anual del crédito al consumo de mayo (6.1%) estuvo dentro del rango promedio que éste registró en los últimos doce meses (6.3%)**

En mayo de 2019 el crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.1% (1.8% real). Esta tasa fue ligeramente mayor a la del mes anterior (5.9%) y menor a la del mismo mes de 2018 (7.7%). Las tasas de crecimiento anual nominal en mayo de las cinco categorías en que se divide el crédito al consumo fueron las siguientes: automotriz, 12.0% (la tasa del mes anterior, o MA, fue 12.4%); tarjeta de crédito (TdC), 4.9% (4.5% del MA); nómina, 8.1% (7.7% del MA); créditos personales, 1.5% (2.1% del MA); y resto de categorías de créditos al consumo, 9.4% (8.1% MA). Por lo que respecta a la importancia relativa de cada una de estas categorías de crédito al consumo se tiene que: el saldo de TdC representó el 37.3% del saldo del crédito total al consumo; crédito de nómina, 24.1%; créditos personales, 20.0%; crédito automotriz, 13.8%; y resto de categorías de crédito al consumo, 4.7%. De esta forma se tiene que la aportación al crecimiento de cada componente en mayo de 2019 fue la siguiente: TdC aportó con 1.9 puntos porcentuales (pp) de los 6.1 pp en que creció el crédito total al consumo; crédito de nómina, 1.9 pp; crédito automotriz, 1.6 pp; créditos personales, 0.3 pp y el resto de las categorías de crédito al consumo, 0.5 pp.

Cabe mencionar que el saldo del crédito al consumo total se ha desacelerado gradualmente. Por ejemplo, la tasa de crecimiento anual promedio que registró de enero a mayo de 2018 fue 8.1%, y este promedio bajó a 6.1% en los mismos meses de 2019. Esta desaceleración del crédito al consumo está relacionada, entre otros factores, con el menor dinamismo que ha registrado el crecimiento del número total de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Esto obedece a que los trabajadores que están registrados en ese instituto pueden comprobar la fuente de sus ingresos cuando soliciten un crédito bancario al consumo. De esta forma, si el ritmo de crecimiento del empleo formal disminuye, entonces habrá un menor número de trabajadores que puedan reunir los requisitos para obtener un crédito bancario al consumo. El menor dinamismo en la generación de empleo formal se aprecia al considerar que el aumento en el lapso de un año en el número de trabajadores registrados en el IMSS. De esta forma, de mayo de 2017 a mayo de 2018 este incremento fue de poco más de 860 mil personas y de mayo de 2018 a mayo de 2019 el incremento fue menor, con cerca de 475 mil personas. Es decir, el aumento anual del número de trabajadores registrados en el IMSS en mayo de 2019 fue 44.8% menor al del mismo mes de 2018. Este menor ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS le ha restado dinamismo al crédito al consumo.

## **En mayo el crédito a la vivienda creció por tercer mes consecutivo a tasa de dos dígitos: 10.5%**

En mayo de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente concedido por la banca comercial a la vivienda fue 10.5% (6.0% real). El crecimiento de mayo fue mayor al del mes anterior (10.3%) y al del mismo mes de 2018 (8.5%). Desde junio de 2018 el crecimiento anual nominal de este crédito aumentó gradualmente todos los meses, y de mayo de 2018 a mayo de 2019 la tasa de crecimiento aumentó 2 puntos porcentuales de manera sostenida.

Cabe mencionar que el mayor dinamismo del crédito a la vivienda se ha dado dentro del contexto reciente de desaceleración de la actividad económica y del menor dinamismo en la creación de empleos formales que se registran en el IMSS. El mejor desempeño del crédito a la vivienda se explica porque se trata de un tipo de crédito que requiere que todos los clientes cuenten con determinada antigüedad en su empleo actual, la cual puede ser de un mínimo de dos años. En este sentido el mejor desempeño de este crédito en parte se explica por la alta tasa de crecimiento anual que tuvo el empleo formal IMSS en años recientes. Por ejemplo, la tasa de crecimiento anual promedio del número total de trabajadores registrados en el IMSS en 2017 fue 4.4% y 4.1% en 2018, aunque en este último año el crecimiento anual del empleo IMSS ésta bajó del 4% a partir de septiembre de ese año. La tasa promedio anual del empleo IMSS de enero a mayo de 2019 fue de 2.8%, y en mayo ésta fue 2.4%, la cual es la menor tasa anual registrada desde marzo de 2010 (2.1%). Así, el menor ritmo de crecimiento del empleo IMSS que se empezó a registrar a partir del último trimestre de 2018 y en los primeros cinco meses de 2019 probablemente limitará la demanda de créditos a la vivienda dentro de un plazo de alrededor de 18 meses. Esto sucederá porque posiblemente en ese lapso disminuya el número de solicitudes de este tipo de créditos.

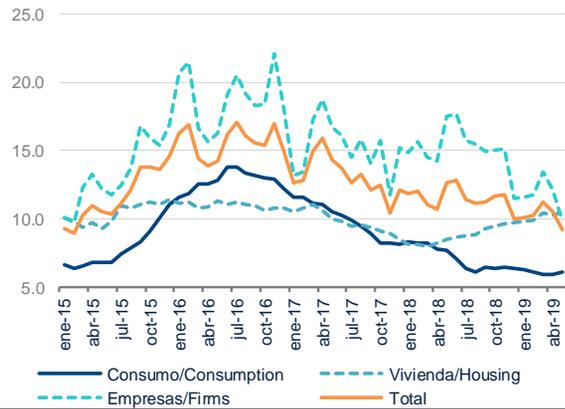
Otro factor que puede explicar el mejor desempeño del crédito a la vivienda es la recuperación del salario real promedio de los trabajadores que cotizan en el IMSS. Este salario real mostró deterioros o tasas de crecimiento anuales negativas hasta enero de 2018, y desde febrero de ese año hasta mayo de 2019 ha vuelto a crecer. De esta forma, el crecimiento anual del salario promedio de los trabajadores registrados en el IMSS de junio de 2018 a mayo de 2019 fue 1.6%, y esta fue de 2.3% en mayo. La recuperación del salario real mejora la capacidad de pago del cliente potencial visto como cliente individual, y mientras el salario real continúe creciendo el crédito a la vivienda contará con un factor de impulso.

Por otro lado, en fecha reciente Banco de México (Banxico) publicó el Reporte de Indicadores Básicos (RIB) de Créditos a la Vivienda con datos a septiembre de 2018. Con base en la comparación anual de los resultados del RIB de créditos a la vivienda de créditos comparables entre instituciones se tiene que hasta septiembre de 2018 había aumentado la proporción de este tipo de créditos que se otorgan con enganche menor del 20%, además de que aumentó 3.8% en términos reales el monto promedio del crédito concedido. Si estas características de los créditos han continuado presentándose, entonces éstas también explican por qué el saldo crédito a la vivienda ha registrado en los últimos doce meses un comportamiento favorable dado por su proceso de crecimiento gradual y sostenido.

# Crédito: gráficas y estadísticas

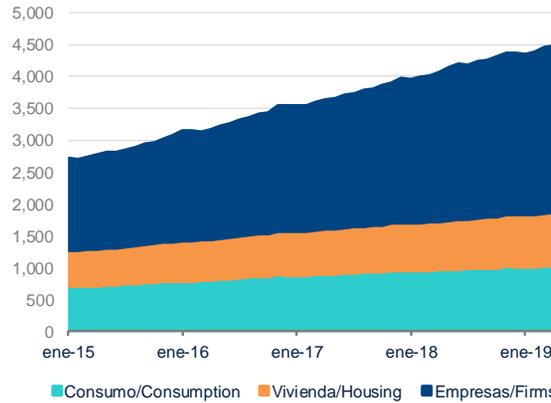
- En mayo de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 9.1% (4.6% real)
- Esta tasa de crecimiento fue menor a la registrada el mes previo (10.3%) y menor a la observada en marzo de 2018 (13.4%)
- El crecimiento de sus tres categorías fue: consumo, 6.1%; vivienda, 10.5%; y empresas, 12.1%

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



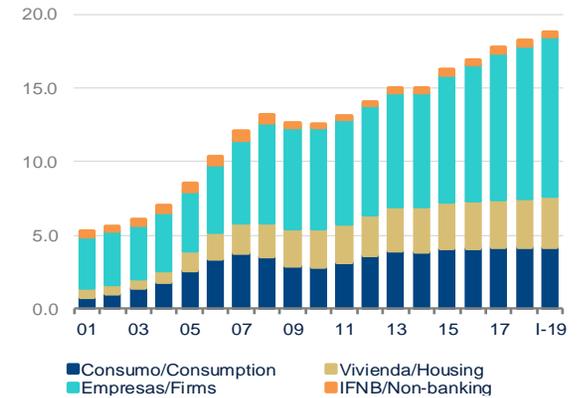
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



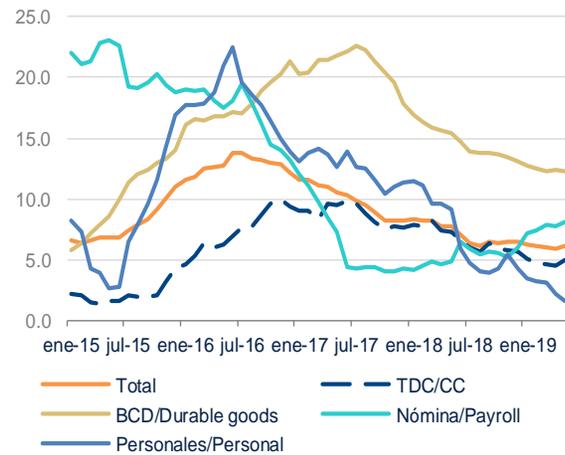
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



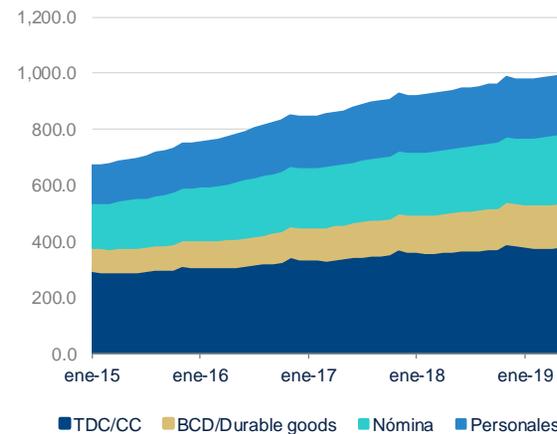
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



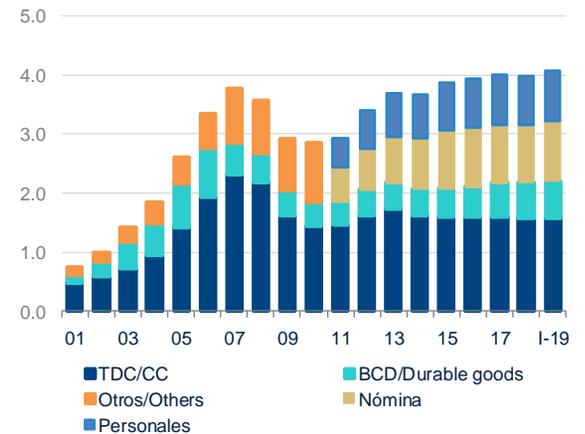
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



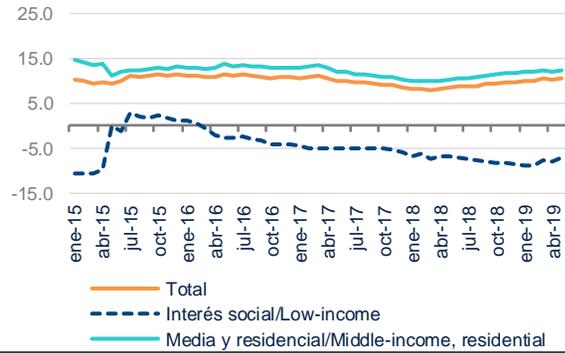
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



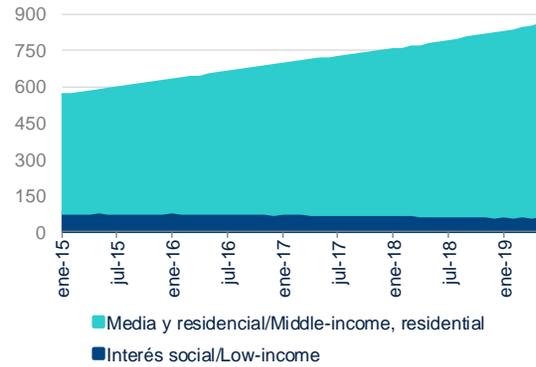
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



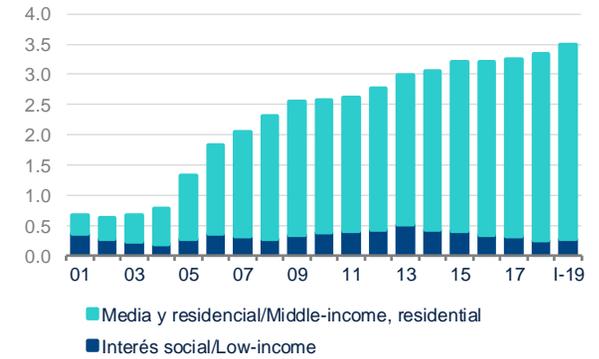
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



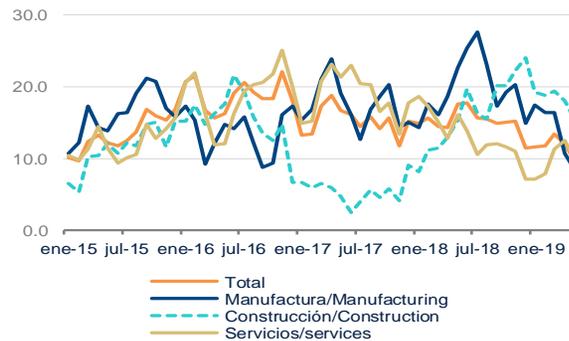
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



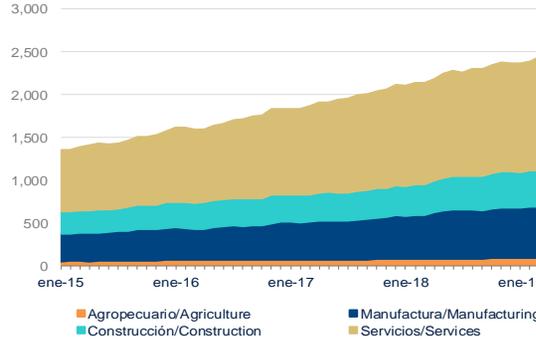
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



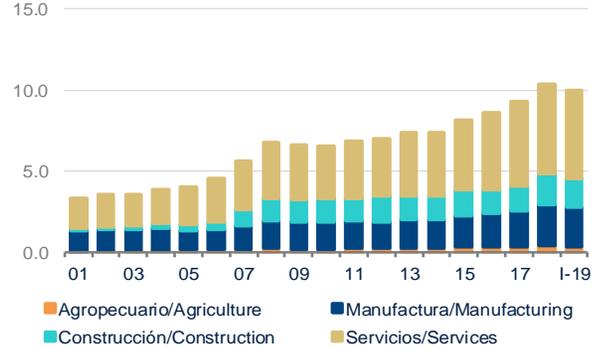
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



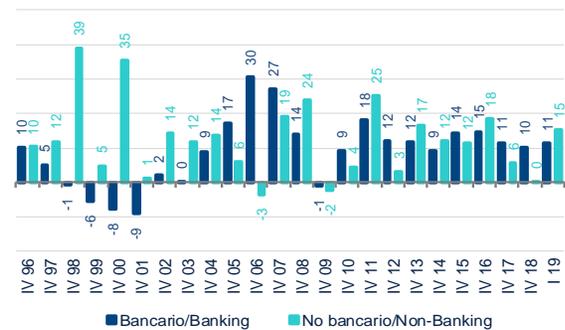
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



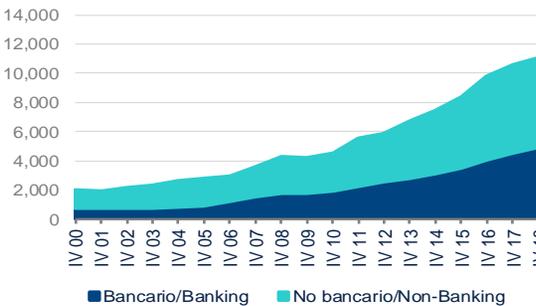
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



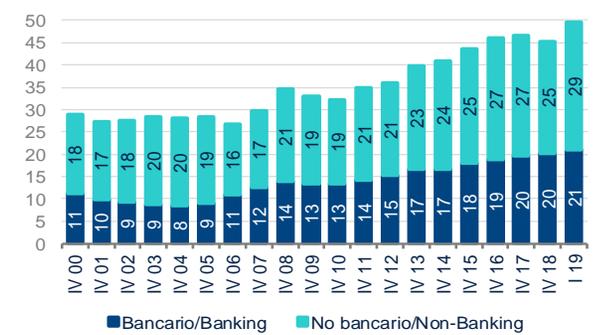
\*La cifra de 2019 corresponde al saldo de marzo de 2019 es con respecto al PIB del 1T19. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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 mayo 2019 / Balance in May 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 94	3,742	267	666	2,633	176	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.		
IV 95	2,202	142	427	1,523	111	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2		
IV 96	1,233	82	185	922	44	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0		
IV 97	987	72	147	750	18	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5		
IV 98	850	64	131	640	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5		
IV 99	739	67	114	519	38	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5		
IV 00	764	83	103	534	44	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0		
IV 01	774	110	98	511	56	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2		
IV 02	840	148	95	551	46	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9		
IV 03	912	213	102	548	50	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8		
IV 04	1,149	302	127	647	74	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4		
IV 05	1,460	447	228	686	100	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8		
IV 06	1,871	607	332	833	100	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2		
IV 07	2,322	725	395	1,086	115	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7		
IV 08	2,442	661	428	1,259	94	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4		
IV 09	2,345	541	474	1,273	58	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3		
IV 10	2,437	554	501	1,332	50	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4		
IV 11	2,745	662	547	1,487	49	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0		
IV 12	2,959	768	580	1,558	52	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8		
IV-13	3,133	821	627	1,629	55	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0		
IV-14	3,254	838	661	1,694	61	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7		
IV-15	3,652	911	721	1,939	82	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8		
IV-16	4,063	989	772	2,214	88	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5		
IV-17	4,265	1,002	785	2,388	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
IV-18	4,476	1,017	822	2,540	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2		
may-19	4,619	1,030	854	2,650	85	4.8	1.8	6.0	5.3	13.2		

	Saldos mmp de mayo 2019 / Balance in May 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		
2017	3,991	971	766	2,171	83	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7		
F	3,983	968	766	2,166	83	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6		
M	4,012	969	769	2,184	90	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4		
A	4,070	976	770	2,225	99	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7		
M	4,091	982	777	2,237	95	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2		
J	4,129	993	779	2,262	94	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3		
J	4,150	999	782	2,272	97	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5		
A	4,182	1,003	783	2,300	97	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3		
S	4,194	1,004	787	2,308	96	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3		
O	4,211	1,002	786	2,337	87	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3		
N	4,223	1,016	785	2,335	88	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5		
D	4,265	1,002	785	2,388	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6		
2018	4,228	996	785	2,363	84	5.9	2.6	2.5	8.8	-1.8		
F	4,236	995	786	2,377	78	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0		
M	4,242	998	790	2,381	74	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5		
A	4,311	1,006	797	2,432	76	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3		
M	4,409	1,012	806	2,516	75	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9		
J	4,452	1,016	809	2,545	81	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6		
J	4,411	1,014	812	2,508	78	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7		
A	4,432	1,014	812	2,531	74	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2		
S	4,441	1,018	818	2,525	79	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3		
O	4,482	1,016	820	2,563	83	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7		
N	4,508	1,032	822	2,567	87	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5		
D	4,476	1,017	822	2,540	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2		
2019	4,459	1,014	826	2,526	93	5.5	1.8	5.3	6.9	10.2		
F	4,493	1,016	831	2,556	91	6.1	2.1	5.7	7.5	16.1		
M	4,538	1,017	838	2,596	86	7.0	1.9	6.1	9.1	16.6		
A	4,562	1,021	842	2,611	88	5.8	1.5	5.6	7.4	16.3		
M	4,619	1,030	854	2,650	85	4.8	1.8	6.0	5.3	13.2		

	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 01	IV 02	IV 03	IV 04	IV 05	IV 06	IV 07	IV 08	IV 09	IV 10
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	4,386	1,011	806	2,487	81
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	4,534	1,019	838	2,588	89
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	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	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
IV 10	-3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7
IV-18	4.9	0.4	0.9	3.6	0.2	IV-18	6.3	2.1	3.7	9.8
may-19	4.8	0.4	1.1	3.0	0.2	may-19	5.8	1.8	5.8	7.2

	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 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.		
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5		
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9		
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1		
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4		
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		
may-19	4,606	1,027	852	2,642	85	9.2	6.1	10.5	9.8	18.0		

	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		
2017	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7		
F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8		
M	3,671	886	703	1,998	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</												

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 marzo de 2019 / Balance in March 2019 billion pesos											
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			Total		
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario			
IV 96	5,052	3,029	2,023	150	131	20	1,096	776	320	3,970	2,122	1,848
IV 97	4,668	2,751	1,917	144	110	34	1,068	749	320	3,654	1,892	1,762
IV 98	4,542	2,304	2,238	136	90	47	1,062	671	391	3,583	1,544	1,800
IV 99	4,019	1,938	2,081	146	90	56	1,020	574	446	3,083	1,274	1,580
IV 00	4,252	1,639	2,613	168	104	64	970	433	537	3,370	1,102	2,011
IV 01	3,971	1,426	2,545	213	133	79	988	352	636	3,009	941	1,829
IV 02	4,129	1,378	2,750	283	171	112	1,046	310	736	3,035	897	1,902
IV 03	4,292	1,328	2,965	334	229	104	1,100	260	840	3,100	838	2,020
IV 04	4,583	1,376	3,207	458	323	134	1,182	250	933	3,207	803	2,140
IV 05	4,840	1,561	3,278	635	472	163	1,251	312	938	3,223	777	2,241
IV 06	4,826	1,958	2,868	804	647	157	1,374	402	972	3,062	909	1,739
IV 07	5,692	2,401	3,290	916	783	133	1,638	461	1,177	3,547	1,158	1,980
IV 08	6,401	2,573	3,829	849	731	118	1,658	487	1,171	4,282	1,355	2,540
IV 09	6,098	2,502	3,596	749	597	152	1,683	514	1,169	4,043	1,391	2,275
IV 10	6,217	2,618	3,599	754	595	159	1,759	547	1,212	4,154	1,477	2,228
IV 11	7,317	2,978	4,339	858	708	150	1,854	595	1,258	5,134	1,674	2,931
IV 12	7,541	3,222	4,319	972	824	149	1,942	627	1,315	5,150	1,771	2,855
IV 13	8,311	3,466	4,845	1,049	883	166	1,981	670	1,310	5,819	1,913	3,368
IV 14	8,846	3,633	5,213	1,079	909	171	2,052	702	1,349	6,297	2,022	3,693
IV 15	9,767	4,071	5,696	1,146	983	162	2,197	759	1,438	7,028	2,328	4,096
IV 16	11,040	4,519	6,521	1,344	1,068	275	2,331	809	1,522	8,082	2,642	4,724
IV 17	11,181	4,718	6,463	1,399	1,092	307	2,372	820	1,553	8,108	2,846	4,604
IV 18	11,141	4,958	6,183	1,417	1,106	310	2,443	856	1,587	7,998	2,996	4,286
I 19	11,918	5,041	6,877	1,399	1,105	295	2,536	873	1,663	8,620	3,063	4,202

	Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos											
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			Total		
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario			
IV 96	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468
IV 97	1,501	885	617	46	35	11	344	241	103	1,175	609	503
IV 98	1,733	879	854	52	34	18	405	256	149	1,367	589	687
IV 99	1,722	830	892	62	39	24	437	246	191	1,321	546	677
IV 00	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939
IV 01	1,936	695	1,240	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892
IV 02	2,127	710	1,417	146	88	58	539	160	379	1,564	462	980
IV 03	2,299	711	1,588	179	123	56	590	139	450	1,661	449	1,082
IV 04	2,583	776	1,807	258	182	76	666	141	526	1,807	453	1,206
IV 05	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	546	1,876	452	1,268
IV 06	2,924	1,186	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,053
IV 07	3,578	1,510	2,068	576	492	84	1,030	290	740	2,230	728	1,244
IV 08	4,287	1,723	2,564	569	489	79	1,110	326	784	2,888	907	1,701
IV 09	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	811	2,805	965	1,578
IV 10	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613
IV 11	5,571	2,238	3,333	645	531	113	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203
IV 12	5,871	2,508	3,363	757	642	116	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223
IV 13	6,728	2,806	3,922	849	715	135	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726
IV 14	7,454	3,061	4,392	909	766	144	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112
IV 15	8,405	3,503	4,902	986	846	140	1,891	653	1,238	6,048	2,004	3,525
IV 16	9,820	4,020	5,800	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,189	2,350	4,202
IV 17	10,619	4,481	6,138	1,328	1,037	291	2,253	778	1,475	7,700	2,665	4,372
IV 18	11,092	4,937	6,156	1,411	1,101	309	2,432	853	1,580	7,962	2,983	4,267
I 19	11,918	5,041	6,877	1,399	1,105	295	2,536	873	1,663	8,620	3,063	4,202

	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %											
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total		
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	-7.6	-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	5.8
IV 05	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.9	8.8	25.1	0.6	9.5	-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	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	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	1.3	4.4	-0.9	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.5
IV 18	-0.4	5.1	-4.3	1.3	1.3	1.2	3.0	4.5	2.2	-1.4	6.8	-6.9
I 19	9.2	7.1	10.8	0.6	1.6	-2.9	4.1	5.8	3.2	12.2	9.7	14.6

	Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %											
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total		
IV 96	9.3	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	6.9	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4
IV 98	15.4	-0.7	38.9	12.3	-3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-0.6	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	15.3	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-2.5	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	8.1	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	9.1	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-9.1	6.0
IV 06	3.8	30.5	-3.5	31.7	42.4	0.8	14.4	34.1	7.8	-0.9	21.8	-8.0
IV 07	22.4	27.3	21.1	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1
IV 08	19.8	14.1	23.9	0.7	-0.5	8.0	7.8	12.6	5.9	30.5	24.6	33.2
IV 09	-1.3	-0.9	-2.2	-9.3	-16.3	28.5	5.0	9.0	3.4	-2.8	3.8	-5.6
IV 10	6.4	9.3	4.5	5.0	4.0	9.1	9.1	11.2	8.2	7.2	10.8	2.2
IV 11	22.2	18.1	25.2	18.2	23.7	-2.0	9.4	13.0	7.8	28.3	17.7	36.6
IV 12	6.7	12.1	3.1	17.3	20.5	2.4	8.5	9.0	8.2	3.9	9.6	0.9
IV 13	14.6	11.8	16.6	12.2	11.4	16.5	6.1	11.2	3.6	17.5	12.3	22.6
IV 14	10.8	9.1	12.0	7.0	7.1	6.7	7.8	9.1	7.2	12.7	10.0	14.1
IV 15	12.8	14.4	11.6	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	14.0	17.6	13.3
IV 16	16.8	14.7	18.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.2
IV 17	8.1	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.1
IV 18	4.5	10.2	0.3	6.2	6.2	6.1	8.0	9.5	7.1	3.4	11.9	-2.4
I 19	13.6	11.4	15.3	4.6	5.6	1.0	8.2	10.0	7.3	16.7	14.1	19.2