

Banca

Repunte del crédito al sector privado refleja efecto de la depreciación del tipo de cambio

Iván Martínez Urquijo / Mariana A. Torán
15 mayo 2020

En marzo de 2020 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 10.5% (7.0% real), casi 5.0 puntos porcentuales (pp) por encima de la tasa observada el mes previo (5.4%), pero menor a la tasa nominal de 11.1% registrada en marzo de 2019. Este resultado se debió principalmente al significativo repunte del crédito a empresas, el cual mostró incluso una tasa de crecimiento de doble dígito. Por el contrario, el crédito al consumo continuó la desaceleración que se había observado en meses previos, mientras que el crédito a la vivienda redujo su dinamismo dejando de mostrar tasas crecimiento nominal de doble dígito. A partir de este desempeño, la contribución de los componentes del crédito bancario total al crecimiento de 10.5 puntos porcentuales (pp) fue la siguiente: el crédito a empresas aportó 7.9; el crédito a la vivienda, 1.8 pp; y el crédito al consumo, 0.7 pp

El repunte observado en el crédito a las empresas, cuyo impulso mejoró el dinamismo observado en el crédito total, se originó principalmente por un efecto contable asociado a la valuación de los saldos denominados en moneda extranjera y, en menor medida, al uso de líneas de crédito de las empresas para enfrentar sus necesidades de liquidez de corto plazo. En adelante, dicho efecto contable podría seguir observándose, sin embargo, los factores estructurales que impulsan la demanda de crédito por parte de las empresas continúan deteriorándose, como lo muestra la contracción del indicador de formación bruta de capital. En el caso de crédito al consumo y a la vivienda, el panorama tampoco es alentador, pues a la pérdida de dinamismo en la generación de empleos de los meses recientes se suma el impacto negativo que se espera a raíz de las medidas para paliar la pandemia Covid-19. De esta manera, el deterioro del ingreso de las familias repercutirá en menores tasas de crecimiento del crédito a las familias a los observados recientemente, e inclusive estas tasas podrían tornarse negativas ante las elevadas expectativas de pérdidas de empleo en los próximos meses.

Crédito a empresas más que triplica su tasa nominal de crecimiento impulsada por el efecto valuación del tipo de cambio

En marzo de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito bancario a empresas fue 13.5% (10% real). Este crecimiento representó más del triple de la tasa nominal observada el mes inmediato anterior (4.1%) y fue similar al desempeño registrado en marzo de 2019 (13.4%). El resultado observado en marzo refleja principalmente el efecto valuación del tipo de cambio. En particular, en marzo el crédito a empresas en moneda extranjera (M.E.) valuado en pesos registró un crecimiento anual nominal de 42.0% (vs 7.3% el mes previo), mientras que el crecimiento de dicho saldo valuado en dólares fue 17.4% (vs 4.8% el mes previo), es decir, cerca del 60% del crecimiento registrado en pesos fue resultado de la depreciación del tipo de cambio registrada entre mar-19 y mar-20. Cabe señalar que en este periodo el peso se depreció 21.2%, la mayor depreciación a tasa anual desde nov-16 cuando alcanzó 23.7%. Por su parte, el crédito a empresas en moneda nacional (M.N.) registró un crecimiento más modesto durante marzo,

alcanzando una tasa nominal de 5.5% (vs 3.2% el mes previo). Debido a este desempeño, el crédito en M.E. aportó 9.4 pp a los 13.5 pp de crecimiento del crédito vigente a empresas, mientras que el crédito en M.N. contribuyó con 4.1 pp.

Además del efecto valuación, el crecimiento del saldo del crédito a empresas también puede reflejar el mayor uso de las líneas de crédito. Es de esperarse que éstas hayan empleado las líneas de crédito que tenían disponibles para afrontar sus necesidades de liquidez inmediatas y así solventar sus compromisos fijos de gasto, anticipando los menores ingresos por ventas de bienes y servicios que resultarían de las medidas de confinamiento y suspensión de algunas actividades, adoptadas en marzo y generalizadas en abril, como consecuencia de la contingencia sanitaria por el Covid-19.

En adelante, puede esperarse que el efecto valuación del tipo de cambio continúe sesgando al alza la tasa de crecimiento nominal de los saldos de crédito denominados en pesos. Sin embargo, fuera de ese efecto contable no se vislumbra en el corto plazo una mejora asociada a la recuperación de variables reales. En particular, la inversión fija bruta acumuló en feb-20 (última información disponible) doce meses consecutivos de contracciones, promediando en ese lapso una caída de (-)6.1%, en tanto que los indicadores de confianza empresarial respecto al momento adecuado para invertir en los sectores construcción, manufacturas, comercio y servicios continúan deteriorándose (mostrando variaciones anuales en marzo de -17.7%, -32.4%, -40.9% y -34.9% respectivamente). Si las empresas continúan sin percibir un entorno propicio para invertir es poco probable que incrementen su demanda de crédito para financiar nuevos proyectos. Ante la disminución en la actividad económica que se reflejará en menores ingresos por ventas, en el corto plazo, el principal estímulo para que las empresas demanden mayor financiamiento continuaría siendo la necesidad de liquidez para sostener un mínimo de operación.

Crecimiento del crédito al consumo acentúa su desaceleración, ubicándose por debajo de 5.0% en el primer trimestre del año

En marzo de 2020 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue de 3.3% (0% real). Este crecimiento fue menor al del mes anterior (4.8%) y a las tasas de crecimiento nominal observadas en mar-19 (5.9%). Con este resultado, el crédito al consumo continúa su tendencia a la baja, promediando en los tres primeros meses del año una tasa anual nominal de 4.3%. Cabe señalar que niveles inferiores a 5.0% en el promedio trimestral de las tasas de crecimiento anual no se observaban en esta cartera desde el último trimestre de 2010 (cuando se registró una tasa nominal promedio de 4.6%). La pérdida de dinamismo se observó en todos los segmentos que integran esta cartera, lo que refleja los efectos negativos de la pérdida de empleos formales y la disminución del ingreso de las familias.

Así, el crédito otorgado a través de tarjetas registró una tasa de crecimiento nominal de 2.1% (-1.2% real), menos de la mitad del dinamismo registrado el mes previo (de 5.2%) y el mismo mes del año anterior (4.9%). Este resultado refleja el débil desempeño del consumo privado, cuyo indicador desestacionalizado en feb-20 (última información disponible) registró una contracción a tasa anual de (-)0.5%, promediando con este resultado una tasa de crecimiento de tan sólo 0.5% en los últimos doce meses.

Por su parte, el crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD) registró una tasa de crecimiento nominal de 8.5% (5.1% real), menor al 9.4% observado el mes previo y al 12.3% registrado en mar-19. Su principal componente, el crédito automotriz, redujo su dinamismo, alcanzando una tasa de crecimiento nominal anual de 3.6%, la más baja observada desde may-15 (cuando registró un crecimiento nominal de 4.0%). Este desempeño es

congruente con las caídas observadas en las ventas de vehículos ligeros, las cuales están registrado mínimos históricos. En marzo dichas ventas reportaron una contracción de (-)25.5%.

En el caso de los créditos de nómina y personales, en marzo registraron una tasa de crecimiento nominal de 6.0 y (-)2.7% respectivamente (equivalente en términos reales a tasas de 2.6 y (-)5.7%). Con este resultado, el crédito de nómina continúa la desaceleración que empezó a registrar a partir de noviembre de 2019, cuando la tasa nominal alcanzó un máximo de 10%, mientras que los créditos personales prolongan su caída, registrando por séptimo mes variaciones anuales negativas. La pérdida de dinamismo en estos segmentos refleja la desaceleración que se ha observado en la generación de empleos formales. En particular, la tasa de crecimiento de trabajadores asegurados en el IMSS fue de 0.7% en mar-20 (la menor tasa registrada desde ene-10), acumulando con este resultado ocho meses con tasas de crecimiento menores a 2%.

La pérdida esperada en empleos formales y la reducción de ingresos de los hogares por la llegada de la pandemia de Covid-19 anticipa un panorama poco favorable para el desempeño de la cartera del crédito al consumo, que podría incluso llegar a registrar una caída prolongada al profundizarse la pérdida de fuentes de ingresos para las familias.

Crédito a la vivienda reduce su ritmo de crecimiento

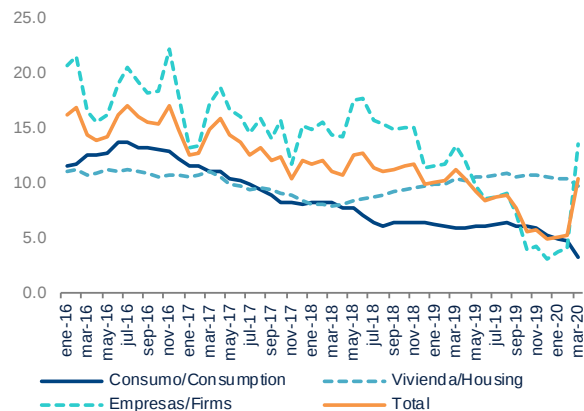
En marzo de 2020 el crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda fue 9.7% (6.2% real). Este crecimiento fue menor al del mes anterior y al observado el mismo mes de 2019 (10.4% en ambos casos). Así, las medidas de confinamiento y suspensión de actividades no esenciales adoptadas a raíz de la pandemia Covid-19 parecen haber adelantado la pérdida de dinamismo que ya se anticipaba para esta cartera. En particular, se esperaba que la disminución en el ritmo de expansión del empleo formal permanente registrada a partir de mayo de 2018 (último mes en que este indicador alcanzó una tasa de crecimiento superior a 4.0%) empezaría a mostrar su efecto rezagado sobre el crédito hipotecario a partir de la segunda mitad de 2020.

Adicional al efecto temporal de las medidas de confinamiento, se observaría un impacto negativo mayor en la cartera hipotecaria en los próximos meses derivado de la fuerte caída que se anticipa en la generación de empleos formales y el poder de compra de las familias. Ambos factores harían más cautos a los hogares para contratar financiamiento de largo plazo, ante la incertidumbre respecto a su flujo esperado de ingresos y una lenta recuperación del empleo formal, aún si las tasas de interés se mantienen en niveles similares a los observados en los últimos años. Por lo que, en el mediano plazo, se espera que el crédito hipotecario mostrará un crecimiento modesto e incluso nulo.

Crédito: gráficas y estadísticas

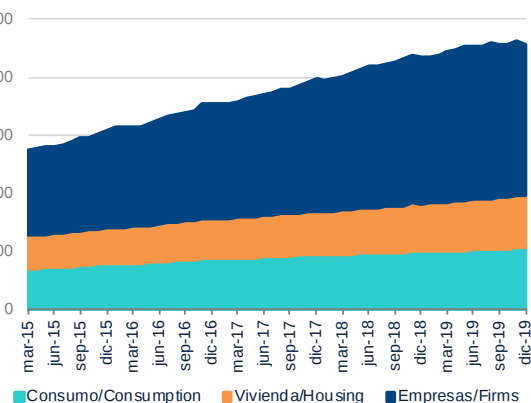
- En marzo de 2020 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 10.5% (7.0% real)
- Este crecimiento fue mayor al registrado el mes previo (5.4%), pero menor al observado en marzo de 2019 (11.1%)
- El crecimiento de cada una de sus tres categorías fue: empresas, 13.5%; consumo, 3.3%; y vivienda, 9.7%

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



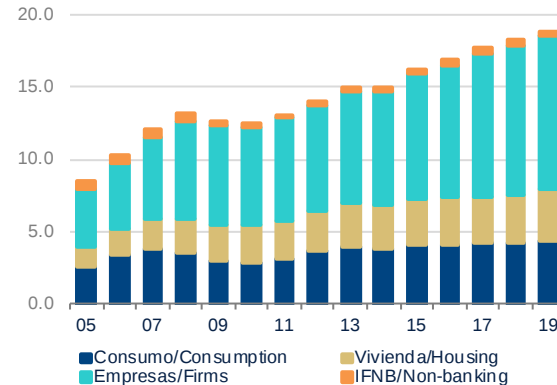
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



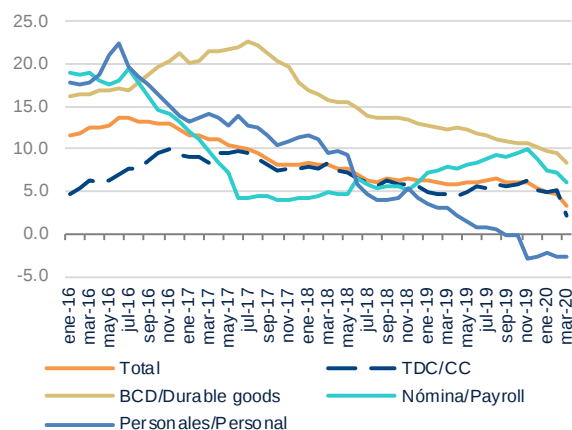
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



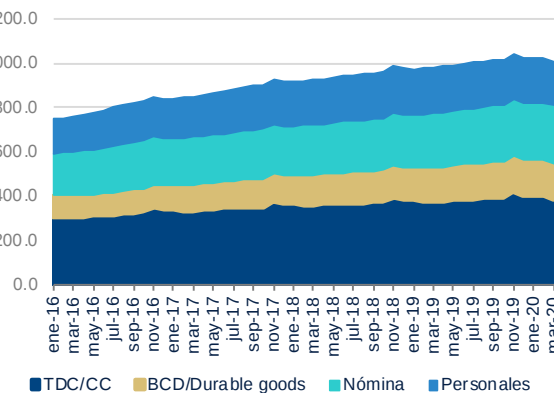
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



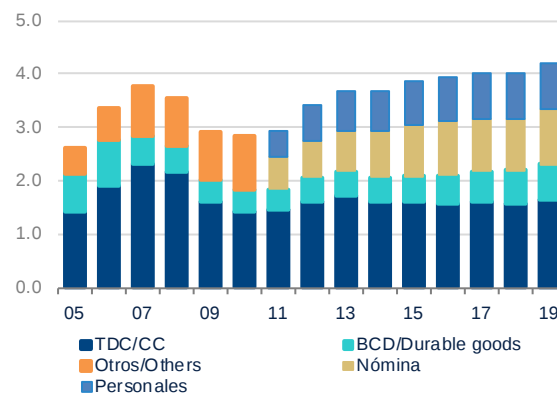
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



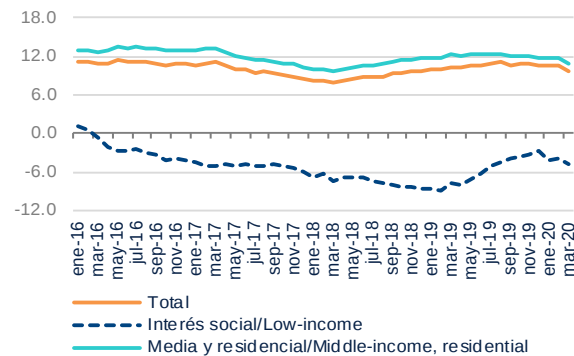
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



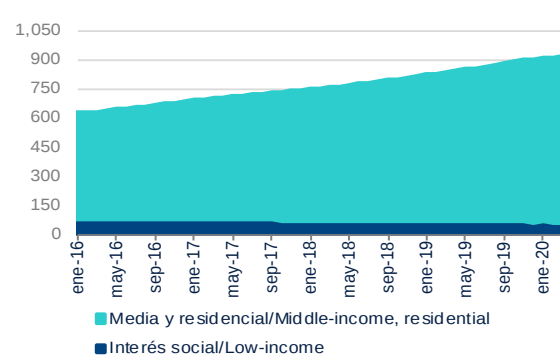
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



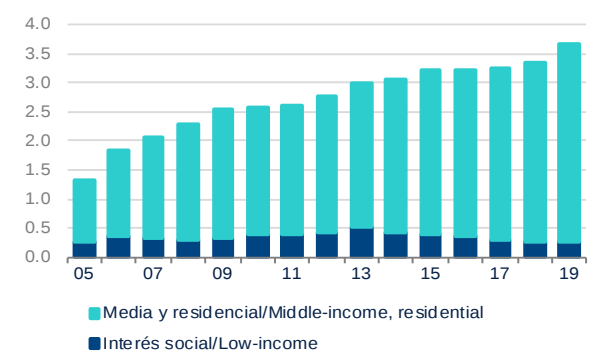
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



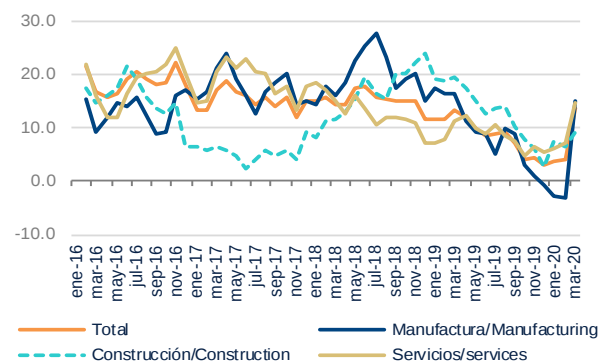
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



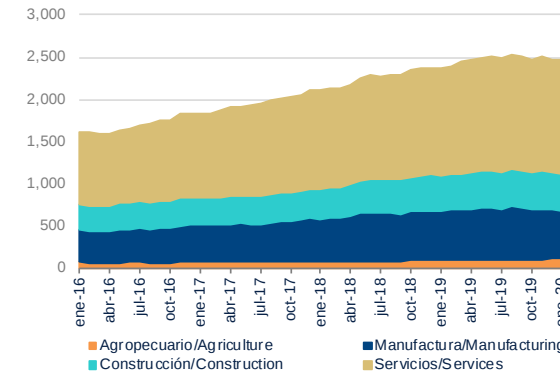
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



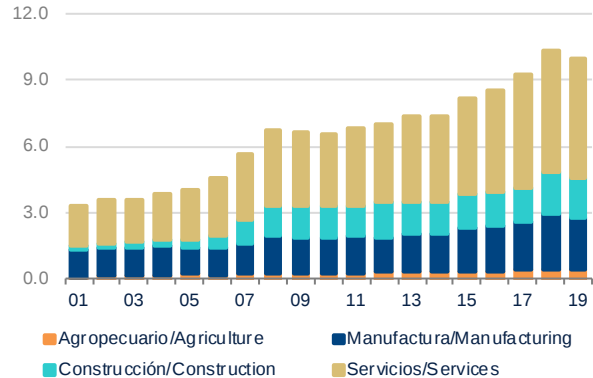
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



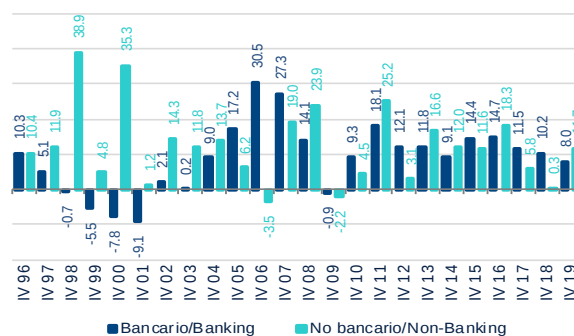
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



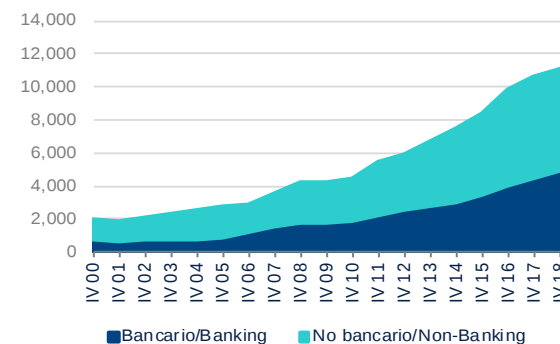
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



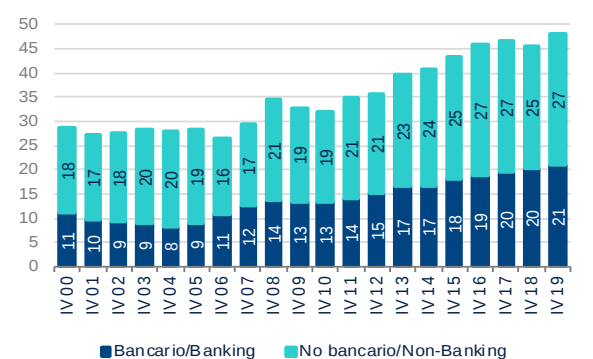
*La cifra de 2019 corresponde al saldo de diciembre de 2019 con respecto al PIB del 4T19. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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 Mar 2020 / Balance in Mar 2020 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * /					Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * /					Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * /					Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * /						
Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking		
IV 04	1,176	309	130	662	75	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4	IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	1,494	457	233	702	102	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8	IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,915	622	339	852	102	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2	IV 06	1,133	368	201	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	2,376	742	405	1,111	118	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7	IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	2,499	676	438	1,288	96	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4	IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	2,400	553	485	1,302	59	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3	IV 09	1,626	375	328	882	40	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1
IV 10	2,494	566	513	1,363	51	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4	IV 10	1,764	401	363	964	36	8.5	6.9	10.5	9.2	-9.6
IV 11	2,808	678	559	1,521	50	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0	IV 11	2,062	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7
IV 12	3,027	786	594	1,594	53	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8	IV 12	2,302	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6
IV-13	3,205	840	641	1,667	57	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0	IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2
IV-14	3,330	858	676	1,733	63	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7	IV-14	2,741	706	557	1,427	51	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2
IV-15	3,737	932	737	1,984	84	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8	IV-15	3,141	784	620	1,667	70	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6
IV-16	4,158	1,012	790	2,265	90	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5	IV-16	3,612	879	687	1,968	78	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1
IV-17	4,364	1,025	803	2,444	92	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	IV-17	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
IV-18	4,580	1,041	841	2,599	99	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2	IV-18	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
IV-19	4,673	1,066	905	2,606	96	2.0	2.4	7.6	0.3	-3.3	IV-19	4,673	1,066	905	2,606	96	4.9	5.3	10.7	3.1	-0.6
mar-20	4,968	1,040	911	2,921	95	7.0	0.0	6.2	10.0	7.9	mar-20	5,011	1,049	919	2,946	96	10.5	3.3	9.7	13.5	11.4
Saldos mmp de Mar 2020 / Balance in Mar 2020 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate					Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %						
2017	4,083	994	784	2,221	85	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7	2017	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7
F	4,075	991	783	2,216	85	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6	F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8
M	4,105	991	786	2,235	93	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4	M	3,671	886	703	1,998	83	15.0	11.1	11.0	17.3	45.8
A	4,164	999	788	2,277	101	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7	A	3,728	894	705	2,038	91	15.9	11.0	10.6	18.7	58.4
M	4,186	1,005	795	2,289	97	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2	M	3,743	898	711	2,047	87	14.3	10.5	10.0	16.8	42.5
J	4,225	1,016	797	2,315	96	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3	J	3,787	911	715	2,075	86	13.7	10.3	9.8	16.1	31.0
J	4,246	1,022	800	2,324	99	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5	J	3,821	920	720	2,092	89	12.6	9.9	9.5	14.5	26.2
A	4,279	1,026	801	2,353	99	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3	A	3,870	928	724	2,128	89	13.3	9.5	9.5	15.8	26.2
S	4,292	1,027	805	2,361	98	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3	S	3,893	932	730	2,142	89	12.2	8.9	9.4	14.1	26.8
O	4,309	1,025	804	2,391	89	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3	O	3,933	936	734	2,183	81	12.5	8.2	9.2	15.7	9.9
N	4,321	1,039	803	2,389	90	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5	N	3,985	958	740	2,203	83	10.5	8.2	8.9	11.8	15.7
D	4,364	1,025	803	2,444	92	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	D	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
2018	4,326	1,019	803	2,418	86	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8	2018	4,035	951	749	2,255	80	11.8	8.3	8.1	14.9	7.4
F	4,334	1,018	804	2,432	80	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0	F	4,058	953	753	2,277	75	12.0	8.2	8.2	15.6	-0.9
M	4,341	1,021	808	2,436	75	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5	M	4,077	959	759	2,288	71	11.1	8.2	7.9	14.5	-14.4
A	4,411	1,029	815	2,488	78	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3	A	4,128	963	763	2,329	73	10.7	7.8	8.2	14.3	-19.8
M	4,512	1,036	825	2,574	77	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9	M	4,216	968	771	2,406	72	12.6	7.7	8.5	17.5	-17.4
J	4,555	1,040	828	2,604	83	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6	J	4,273	976	777	2,443	78	12.8	7.1	8.7	17.7	-9.6
J	4,514	1,038	831	2,566	79	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7	J	4,257	979	783	2,420	75	11.4	6.4	8.8	15.7	-15.9
A	4,535	1,038	831	2,590	76	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2	A	4,302	985	788	2,457	72	11.2	6.1	8.9	15.5	-19.5
S	4,544	1,042	837	2,584	81	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3	S	4,329	992	798	2,462	77	11.2	6.5	9.3	14.9	-13.2
O	4,586	1,040	839	2,623	85	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7	O	4,392	996	803	2,511	82	11.7	6.4	9.5	15.0	1.0
N	4,613	1,056	841	2,627	89	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5	N	4,455	1,020	812	2,537	86	11.8	6.4	9.7	15.1	3.2
D	4,580	1,041	841	2,599	99	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2	D	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
2019	4,562	1,038	845	2,585	95	5.5	1.8	5.3	6.9	10.2	2019	4,441	1,010	823	2,516	92	10.1	6.3	9.9	11.6	15.0
F	4,597	1,039	850	2,615	93	6.1	2.1	5.7	7.5	16.1	F	4,473	1,011	827	2,545	90	10.2	6.1	9.9	11.8	20.7
M	4,643	1,040	858	2,657	88	7.0	1.9	6.1	9.1	16.6	M	4,535	1,016	838	2,595	86	11.2	5.9	10.4	13.4	21.3
A	4,667	1,044	861	2,671	90	5.8	1.5	5.6	7.4	16.2	A	4,561	1,021	842	2,611	88	10.5	5.9	10.3	12.1	21.4
M	4,726	1,054	874	2,711	87	4.7	1.7	6.0	5.3	13.1	M	4,605	1,027	852	2,642	85	9.2	6.1	10.6	9.8	17.9
J	4,753	1,062	881	2,720	89	4.3	2.1	6.4	4.5	7.0	J	4,634	1,036	859	2,652	87	8.5	6.2	10.6	8.6	11.3
J	4,728	1,062	886	2,692	87	4.7	2.4	6.7	4.9	10.1	J	4,627	1,040	868	2,634	86	8.7	6.2	10.8	8.8	14.3
A	4,791	1,071	894	2,741	85	5.7	3.2	7.6	5.8	11.7	A	4,689	1,048	875	2,682	83	9.0	6.5	11.0	9.2	15.3
S	4,753	1,073	900	2,692	88	4.6	3.0	7.4	4.2	8.9	S	4,663	1,053	883	2,641	87	7.7	6.1	10.6	7.3	12.1
O	4,705	1,072	901	2,648	85	2.6	3.1	7.5	1.0	-0.8	O	4,642	1,057	889	2,612	84	5.7	6.2	10.7	4.0	2.2
N	4,740	1,087	904	2,661	88	2.8	2.9	7.6	1.3	-0.7	N	4,714	1,081	899	2,646	88	5.8	6.0	10.8	4.3	2.2
D	4,673	1,066	905	2,606	96	2.0	2.4	7.6	0.3	-3.3	D	4,673	1,066	905	2,606	96	4.9	5.3	10.7	3.1	-0.6
2020	4,649																				

	Saldos mmp de marzo 2020 / Balance in March 2019 billion pesos											
	Total			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms		
	Total	Bancario**	No Bancario **	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario ***
IV 01	3,964	1,424	2,541	212	133	79	987	351	635	3,003	939	1,826
IV 02	4,121	1,376	2,746	282	170	112	1,044	310	735	3,030	896	1,899
IV 03	4,285	1,325	2,959	333	229	104	1,099	260	839	3,095	837	2,016
IV 04	4,575	1,374	3,201	457	323	134	1,180	249	931	3,201	802	2,136
IV 05	4,831	1,559	3,273	634	472	162	1,248	312	937	3,217	775	2,174
IV 06	4,818	1,955	2,863	803	645	157	1,372	402	970	3,057	908	1,736
IV 07	5,682	2,397	3,284	914	781	133	1,636	460	1,175	3,541	1,156	1,976
IV 08	6,390	2,568	3,822	847	730	118	1,655	486	1,169	4,275	1,352	2,535
IV 09	6,088	2,498	3,590	748	596	152	1,680	513	1,167	4,037	1,389	2,271
IV 10	6,207	2,614	3,593	753	594	159	1,756	546	1,210	4,147	1,474	2,224
IV 11	7,304	2,973	4,332	857	707	150	1,850	594	1,256	5,125	1,671	2,926
IV 12	7,528	3,217	4,311	971	823	148	1,938	626	1,313	5,141	1,768	2,850
IV 13	8,296	3,460	4,836	1,047	881	166	1,977	669	1,308	5,808	1,910	3,362
IV 14	8,831	3,627	5,204	1,077	907	170	2,048	701	1,347	6,286	2,019	3,687
IV 15	9,750	4,064	5,686	1,144	982	162	2,194	758	1,436	7,016	2,324	4,089
IV 16	11,021	4,512	6,510	1,341	1,067	275	2,327	808	1,519	8,068	2,637	4,716
IV 17	11,162	4,710	6,452	1,396	1,090	306	2,368	818	1,550	8,094	2,802	4,596
IV 18	11,122	4,950	6,172	1,414	1,104	310	2,439	855	1,584	7,984	2,991	4,278
IV 19	11,638	5,045	6,592	1,359	1,131	228	2,530	920	1,610	8,404	2,994	4,755
	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %											
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	-4.6	-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
IV 19	4.6	1.9	6.8	-3.9	2.4	-26.6	3.7	7.6	1.6	5.3	0.1	11.1
	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %											
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	56.8
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	42.2	57.8	100.0	78.1	21.9	100.0	34.5	65.5	100.0	34.6	56.8
IV 18	100.0	44.5	55.5	100.0	78.1	21.9	100.0	35.0	65.0	100.0	37.5	53.6
IV 19	100.0	43.4	56.6	100.0	83.3	16.7	100.0	36.4	63.6	100.0	35.6	56.6

* 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 Infontav 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 Argentina, 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.

