

**Banca**

# En abril, el crédito cayó 8.8% por efectos base e inercia en la recuperación

Gerónimo Ugarte Bedwell / Mariana A. Torán Flores / Iván Martínez Urquijo  
11 junio 2021

Durante abril de 2021, el saldo nominal de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero (SPNF) cayó 8.8% anual. Esta reducción en los saldos nominales fue incluso de mayor magnitud que en el mes de marzo, cuando presentó una contracción nominal de 7.9%, con lo cual se convierte en la caída de mayor magnitud desde que comenzó la tendencia a la baja en mayo de 2020. Durante marzo y abril, las variaciones interanuales reflejan un significativo efecto base, resultado del uso de líneas de crédito por parte de las empresas al inicio de la pandemia.

Por agregados de crédito que componen el SPNF del país, las variaciones nominales anuales fueron: consumo, -6.6% (frente al -9.2% del mes inmediato anterior (MIA) y al 0.2% de abril de 2020); vivienda, 8.7% (8.5% en el MIA y 9.6% en abril de 2020); y empresas, -14.9% (-12.6% en el MIA y 16.0% en abril de 2020). Durante abril de 2021, las contribuciones a la contracción de 8.8 puntos porcentuales (pp) del crédito bancario al SPNF fueron (en orden descendente): vivienda, 1.6 pp; consumo, -1.4 pp; y empresas, -9.1 pp.

La apreciación interanual del peso durante abril de 2021 exacerbó la caída de los saldos nominales vigentes de cartera empresarial en moneda extranjera durante el período. Expresada en pesos dicha cartera presentó una variación nominal de -33.2% (-32.5% en el MIA y 44.9% en abril de 2020), mientras que en dólares equivale a -20.8% (-22.4% en el MIA y 15.1% en abril de 2020). Por su parte, los saldos nominales vigentes en moneda nacional cayeron 8.1% en abril (tras haber caído 4.9% en el MIA y crecido 7.9% en abril de 2020), el tercer mes consecutivo en terreno negativo.

## Una menor demanda, a la par de un efecto base por la utilización de líneas de crédito, implican una caída anual de los saldos de crédito a empresas

El uso de las líneas de crédito por parte de las empresas al inicio de la pandemia implicó un crecimiento de los saldos nominales vigentes de la cartera a empresas de 13.5% en abril de 2020. Este crecimiento elevó el saldo de la cartera significativamente, por lo cual la contracción de -14.9% observada en abril de 2021 (-12.6% en el MIA) está fuertemente influida por este efecto base de comparación. Dicho efecto base está presente en casi todos los sectores productivos, así como en los subsectores manufactureros.

Durante el primer trimestre de 2021 (1T21), se observó una contracción en el crédito de la banca múltiple a empresas, con un promedio de crecimiento trimestral nominal de -5.4%, tras un 0.1% en el 4T20. En particular, la hostelería, uno de los sectores más afectados por la menor movilidad de personas, presentó tasas de crecimiento promedio de 16.8% en el 4T20 y 7.7% en el 1T21, aunque en dicho trimestre, con una contracción nominal de -4.3% en marzo que ya refleja el mencionado efecto base, el cual continúa en el mes de abril de 2021, con una caída de -9.2% en el crédito a la hostelería para ese mes.

En términos reales, la cartera al sector de hoteles y restaurantes se contrajo -14.4% anual (-8.5% en el MIA). Las empresas de este sector recurrieron al financiamiento bancario para hacer frente a la crisis sanitaria desde su

inicio, pero, además del efecto base, la actividad sectorial no ha repuntado de manera suficiente para impulsar a la demanda por financiamiento ante la expectativa de un alza significativa en los ingresos de hoteles y restaurantes. De hecho, en variaciones mensuales, los saldos nominales vigentes del sector presentaron contracciones de -1.2% y -1.6%, en marzo y abril de 2021, reflejando el efecto de la menor actividad y una falta de recuperación aún tomando en cuenta el efecto que la temporada vacacional de Semana Santa pudo haber tenido sobre la recuperación de esta cartera.

El menor valor presente de los proyectos de inversión en diversos sectores, especialmente ante un comportamiento inercial de la demanda alimentada por motivos precautorios y por la pérdida de poder adquisitivo, llevaron a otros sectores, además de la hostelería, a presentar una caída mensual en los saldos en los últimos meses. Tal es el caso de la construcción, en donde el desempeño crediticio se ha deteriorado, aunque en menor medida que la actividad económica del sector. De hecho, el Índice Global de Actividad Económica (IGAE) para el sector construcción se contrajo (-) 7.4% en promedio durante el primer bimestre del año, mientras que la contracción real promedio de los saldos reales de crédito a ese sector fue de -1.0% (2.6% nominal) en el mismo período.

En términos anuales, los saldos nominales vigentes del sector construcción cayeron -7.1% en abril de 2021 (-2.1% en el MIA y 13.7% en abril de 2020). En términos mensuales, tanto marzo como abril presentan caídas en los saldos nominales de -0.2% y -0.02%, respectivamente, correspondientes a contracciones mensuales reales de -1.0% y -0.3%, continuando con la caída mensual en los saldos reales observada desde mayo de 2020.

Asimismo, en abril de 2021 se observa una contracción en la tasa de crecimiento anual en términos reales de los principales subsectores manufactureros: -17.4% en alimentos y bebidas, -29.9% en la industria química, -32.6% en la de productos minerales no metálicos, -21.5% en la industria metálica y -45.5% en equipo de transporte. El total del saldo de crédito de las industrias manufactureras cayó a una tasa de -24.2%.

La variación real anual de los saldos reales vigentes de la minería fue de -48.7% durante abril (-47.0% en el MIA y 20.2% en febrero de 2020). La participación de la minería en el crédito a empresas es de 1.1%, en contraste con el 22.0% de las manufacturas y el 17.7% de la construcción. El sector de generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas representa tan sólo un 0.2% del saldo a empresas y presentó una contracción real anual de 19.5% en abril de 2021, acumulando 10 meses con contracciones reales de doble dígito y 31 meses en terreno negativo. En el caso de las actividades secundarias, el crédito refleja el efecto total de la menor actividad industrial y el repunte de las actividades secundarias durante marzo y abril podría reflejarse en un mejor desempeño de las carteras en el mediano plazo.

Dentro de las actividades terciarias, el comercio (minorista y mayorista, 16.0% de la cartera empresarial), presentó una contracción real en el saldo de crédito vigente de -23.3% en abril (20.5% en el MIA y -0.9% en abril de 2020), sin un alza en los saldos reales al inicio de la pandemia y, por ende, sin un efecto base significativo. Por lo contrario, el crédito al sector agropecuario cayó -13.7% en términos reales durante abril (12.5% en el MIA y 18.9% en abril de 2020).

El indicador de confianza empresarial muestra recuperaciones en los diversos sectores respecto al mes de marzo, con el indicador por arriba de los niveles de abril de 2020, mostrando un crecimiento anual de 186.9% en el caso de la construcción, 71.3% para las manufacturas y 188.1% para el comercio. Este indicador mostraría indicios de mejoría durante 2021, con los indicadores de percepción de situación futura de las empresas presentando crecimientos anuales de 11.0% para la construcción, 18.1% para las manufacturas y 11.5% para el comercio durante el mes de abril de 2021, incorporando la relativa mejoría de los indicadores sanitarios y las reaperturas en la opinión empresarial, así como el avance en la estrategia nacional de vacunación.

## La relativa mejoría de los indicadores de consumo privado mitiga la magnitud de la contracción del crédito al consumo

El saldo nominal del crédito vigente de la banca comercial al consumo en abril de 2021 presentó una variación anual de -6.6% (-9.2% en el MIA y 0.2% en abril de 2020), segundo mes consecutivo con una reducción en la magnitud de la caída de esta cartera, la cual alcanzó un máximo en febrero de 2021, con una disminución de -10.3%.

El crédito al consumo presentó una mejoría en términos nominales y reales en casi todos sus segmentos. Dentro del segmento de bienes de consumo duradero, la adquisición de bienes muebles (2.2% de la cartera de consumo total) fue el único componente que presentó crecimientos. La recuperación de la actividad económica durante el mes de abril, así como la vuelta a terreno positivo del crecimiento del empleo formal en términos anuales (trabajadores asegurados IMSS, que presentó una variación anual de 0.7% en abril), son consistentes con la relativa mejoría del desempeño de los saldos vigentes de créditos al consumo. No obstante, la reducción del salario real debido a la inflación interanual y la cautela de los consumidores, podría explicar la debilidad inercial en el consumo privado, y la cual se traduce en una menor demanda de crédito bancario para su financiamiento.

En particular, el crédito a bienes de consumo duradero creció 1.4% en abril (-0.2% en el MIA y 6.1% en abril de 2020), influido por un crecimiento anual nominal del crédito de bienes muebles de 42.8% (39.2% en el MIA y 24.0% en abril de 2020). Dicho dinamismo fue suficiente para compensar la tasa de -2.8% (-4.2% en el MIA y 4.5% en abril de 2020) del segmento automotriz y resulta en una cartera de bienes de consumo duradero que vuelve a terreno positivo después de contraerse en términos anuales durante el 1T21.

Los créditos de nómina cayeron -1.5% anual nominal en abril (-3.3% en el MIA y 4.2% en abril de 2020), mientras que el crédito otorgado a través de tarjetas de crédito presentó una contracción nominal de -6.5% (-11.6% en el MIA y -3.6% en abril de 2020) respecto al mismo mes del año pasado. De igual forma, los créditos personales de la banca comercial se contrajeron -19.9%, contracción de menor magnitud que en marzo de 2021 (-20.4%) y que en abril de 2020 (-3.9%), aunque constituyendo el único segmento que presentó una mayor caída en términos reales durante el mes de abril con respecto a marzo, con una tasa de -24.5% (-24.0% en el MIA y -5.9% en abril de 2020).

## La cartera hipotecaria total mantiene su crecimiento, impulsada por el desempeño del segmento medio - residencial

En abril de 2021, el crecimiento nominal anual del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda fue de 8.7% (2.5% real). Este crecimiento fue mayor al del MIA (8.5%), pero menor al de abril de 2020 (9.6%).

El crecimiento anual nominal de la cartera de crédito a la vivienda acumula ya 14 meses consecutivos por debajo del 10.0%. Esto ha sido resultado de una continua contracción del segmento de interés social, la cual se remonta a marzo de 2016, y presentó en abril de 2021 una caída de 12.9%. La tendencia de desaceleración que se ha presentado desde octubre de 2019 en el agregado de la cartera de crédito a la vivienda está explicada en gran parte por la dinámica del empleo formal, con una desaceleración y posterior contracción.

Esta dinámica del empleo formal ha implicado un menor crecimiento del crédito a la vivienda y potencialmente puede hacer que las tasas de crecimiento sean aún menores, debido al rezago con que actúa sobre la cartera de crédito. La contracción total promedio de los trabajadores permanentes fue de (-)2.0% en 2020, mientras que en el 1T21 fue de -2.9% y en abril de 2021 volvió a terreno positivo, con un crecimiento interanual de 0.7%.

Por otra parte, el salario real de cotización en el IMSS presentó una contracción anual de -0.1% en abril, contra un 2.3% en marzo de 2021 y un 5.7% en abril de 2020. Este indicador apunta a un ligero deterioro en el poder adquisitivo de los hogares como demandantes de crédito y contribuye a una perspectiva menos alentadora que, de prolongarse y acompañarse del efecto rezagado de la pérdida de empleos durante 2020, implicaría un desempeño más moderado de los saldos de crédito a la vivienda.

## **Morosidad de las distintas carteras de crédito empieza a incrementarse**

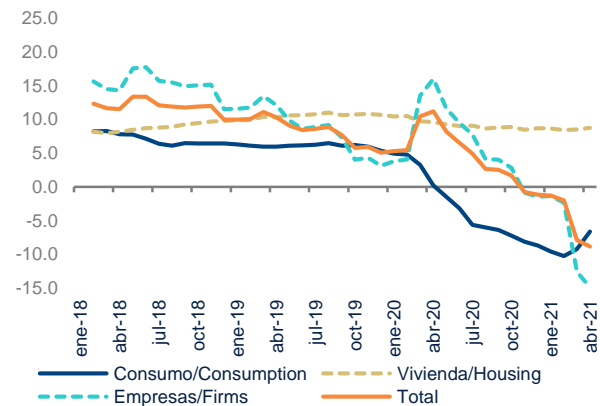
La morosidad en la cartera de consumo fue de 4.4% en abril de 2021 (4.8% en el MIA y 4.6% en abril de 2020), con una caída en el segmento de tarjetas de crédito que presentó una morosidad de 5.6%, lo cual representa una significativa reducción desde el 7.5% registrado en enero, su nivel más alto desde febrero de 2010. La morosidad en el resto de los rubros de créditos al consumo se redujo de 4.0% en abril de 2020 a 3.8% en abril de 2021 y con un valor máximo de 4.5% en enero de 2021. En el caso de vivienda, la morosidad en abril registró 3.5%, un aumento de 0.4pp respecto al mismo mes de 2020. Asimismo, se observa que la morosidad en abril para la cartera empresarial fue de 2.1%, ligeramente mayor al 2.0% en el MIA y 0.4pp arriba del nivel registrado en abril de 2020.

El crecimiento de la cartera vencida de la banca comercial se ha mantenido acotado tras haber terminado la vigencia de los programas de apoyo de la banca otorgados a raíz de la pandemia, y haberse reactivado los pagos de las distintas carteras. La banca comercial ha hecho frente al deterioro tanto con saneamientos como con las reestructuras ofrecidas por las distintas instituciones. Como resultado, a pesar de que la morosidad en el total de la banca comercial alcanzó 3.1% en enero de 2021, al cierre de abril (2.9%) se encuentra muy ligeramente arriba de su valor medio en el último lustro (2.6%).

# Crédito: gráficas y estadísticas

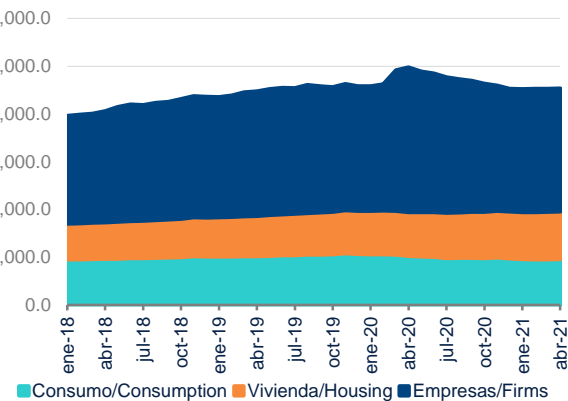
- En abril de 2021 la contracción anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de (-)8.8% (-14.1% real).
- Esta tasa prolonga la tendencia decreciente que se ha registrado desde mayo de 2020 y que entró en terreno negativo a partir de noviembre de 2020 (-0.8%).
- El desempeño de cada una de sus tres categorías en abril fue: empresas -14.9%, consumo -6.6% y vivienda 8.7%.

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



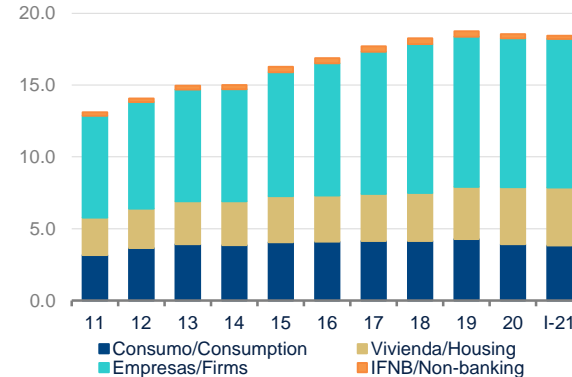
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



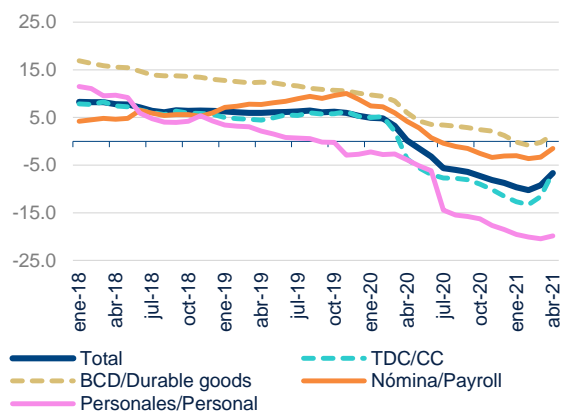
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



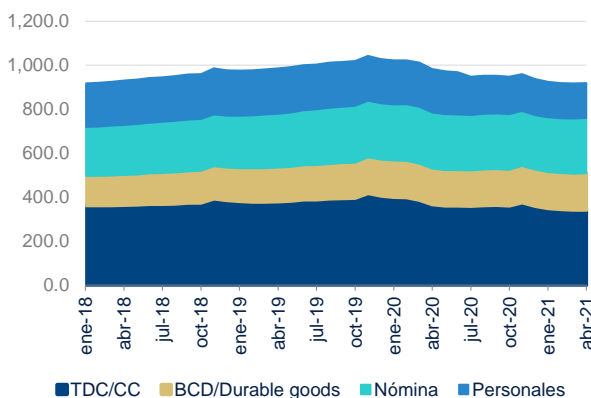
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi\*

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



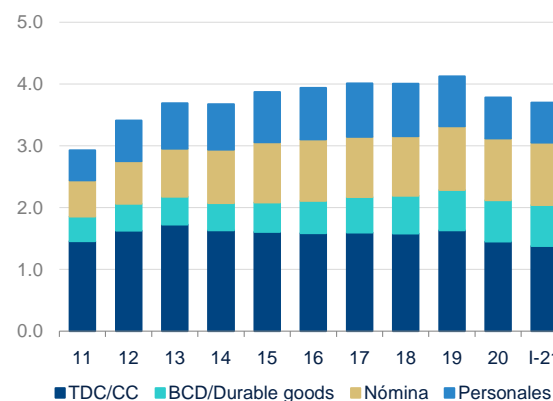
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



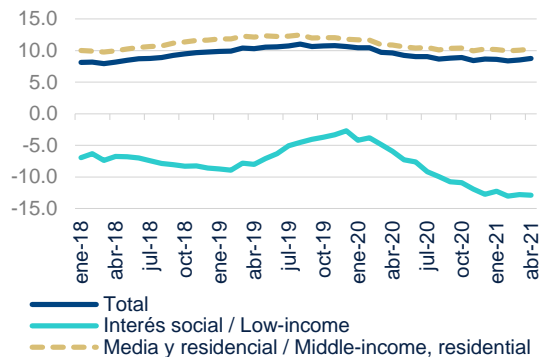
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



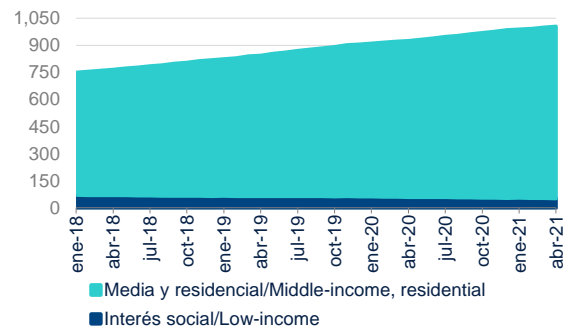
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



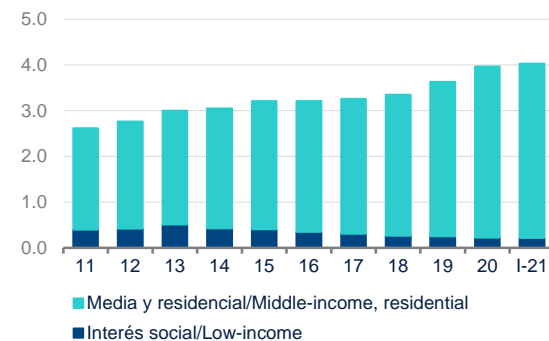
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



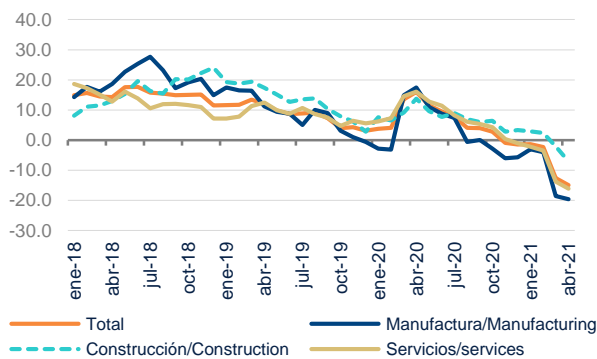
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



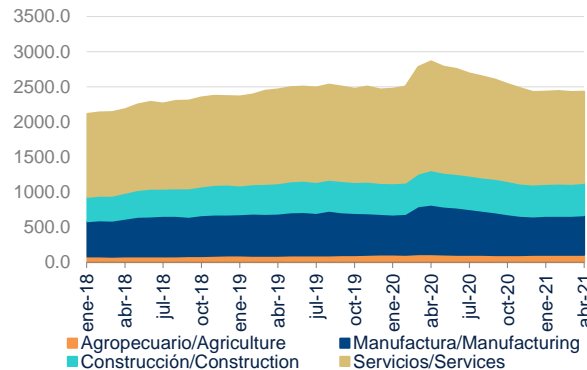
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



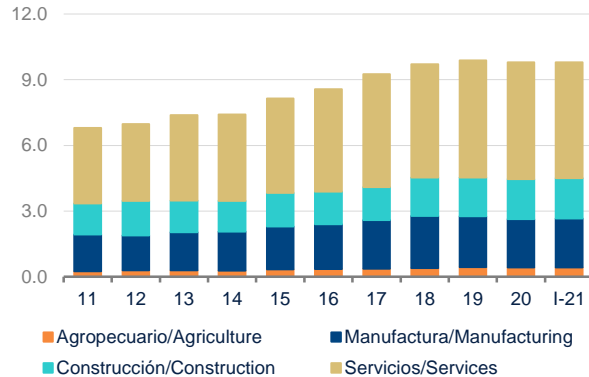
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



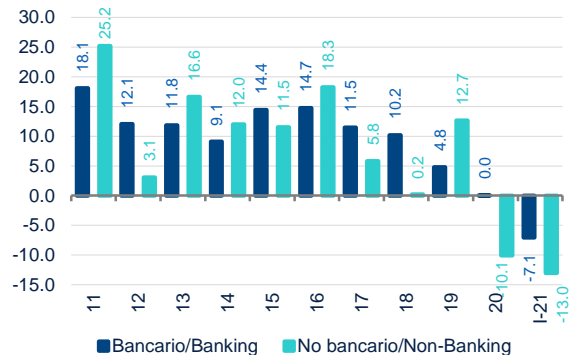
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



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

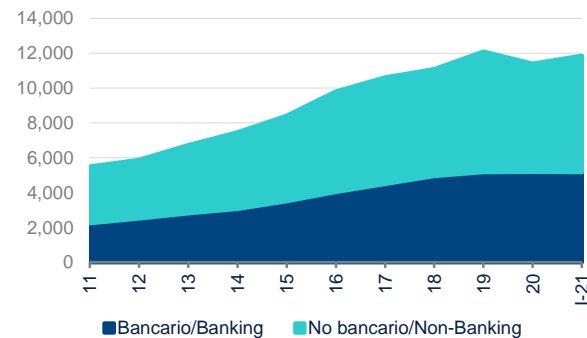
Gráfica 13. **Financiamiento Total, Bancario y No Bancario** (Var % nominal anual)



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

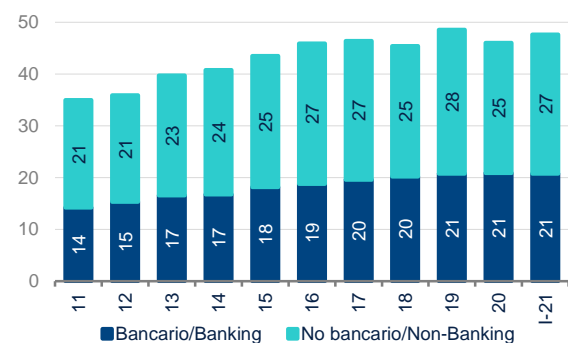
\*La cifra de i-20 corresponde al saldo de mar-21 con respecto al PIB del 1T21.

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 Abr 2021 / Balance in Abr 2021 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 07	2,430	784	427	1,173	125	23.5	19.4	19.3	30.4	15.7	IV 07	1,413	456	248	682	73	28.2	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	2,569	714	462	1,360	102	5.7	-8.9	8.2	15.9	-18.4	IV 08	1,592	442	286	843	63	12.6	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	2,474	584	512	1,375	63	-3.7	-18.2	10.8	1.1	-38.3	IV 09	1,588	375	328	882	40	-0.2	-15.3	14.7	4.7	-36.1
IV 10	2,587	598	542	1,439	54	4.5	2.4	5.9	4.6	-13.4	IV 10	1,733	401	363	964	36	9.1	6.9	10.5	9.2	-9.6
IV 11	2,919	715	591	1,606	53	12.8	19.7	9.0	11.6	-3.0	IV-11	2,030	498	411	1,117	37	17.1	24.2	13.2	15.9	0.7
IV 12	3,146	830	627	1,683	56	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8	IV-12	2,267	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6
IV-13	3,324	887	677	1,760	60	5.6	6.9	8.0	4.6	6.0	IV-13	2,490	664	507	1,318	45	9.8	11.1	12.3	8.8	10.2
IV-14	3,449	905	714	1,830	66	3.8	2.1	5.4	4.0	10.7	IV-14	2,689	706	557	1,427	51	8.0	6.3	9.7	8.2	15.2
IV-15	3,857	984	778	2,094	88	11.8	8.7	9.0	14.4	33.8	IV-15	3,071	784	620	1,667	70	14.2	11.0	11.4	16.9	36.6
IV-16	4,294	1,068	834	2,391	95	11.3	8.5	7.2	14.2	7.5	IV-16	3,534	879	687	1,968	78	15.1	12.2	10.8	18.0	11.1
IV-17	4,509	1,082	848	2,579	97	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6	IV-17	3,963	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
IV-18	4,730	1,099	887	2,744	104	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2	IV-18	4,357	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
IV-19	4,831	1,125	955	2,751	101	2.1	2.4	7.6	0.3	-3.3	IV-19	4,577	1,066	905	2,606	96	5.0	5.3	10.7	3.1	-0.6
IV-20	4,630	996	1,006	2,628	78	-4.2	-11.5	5.3	-4.5	-23.2	IV-20	4,524	973	983	2,568	76	-1.2	-8.7	8.7	-1.5	-20.8
abr-21	4,518	952	1,000	2,567	59	-14.1	-12.0	2.5	-19.8	-42.8	abr-21	4,533	955	1,003	2,576	59	-8.8	-6.6	8.7	-14.9	-39.3

Saldos mmp de Abr 2021 / Balance in Abr 2021 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		
2020	4,810	1,113	954	2,743	97	2.0	1.6	7.0	0.5	-3.5	2020	4,579	1,060	908	2,611	92	5.3	4.9	10.4	3.8	-0.4
F	4,835	1,109	956	2,770	95	1.7	1.1	6.5	0.4	-3.0	F	4,621	1,060	914	2,648	91	5.4	4.8	10.5	4.1	0.5
M	5,143	1,098	962	3,083	100	7.0	0.0	6.2	9.9	7.9	M	4,914	1,049	919	2,945	96	10.4	3.3	9.7	13.5	11.4
A	5,258	1,081	975	3,201	103	8.8	-1.9	7.3	13.5	8.1	A	4,973	1,023	922	3,028	98	11.2	0.2	9.6	16.0	10.4
M	5,149	1,066	980	3,104	102	5.2	-4.2	6.2	8.5	10.9	M	4,889	1,012	931	2,946	97	8.1	-1.5	9.2	11.5	14.0
J	5,075	1,050	981	3,043	92	3.1	-6.3	5.5	6.0	-2.4	J	4,844	1,003	937	2,904	88	6.5	-3.2	9.0	9.5	0.9
J	4,960	1,021	985	2,954	85	1.3	-8.9	5.2	4.0	-7.5	J	4,766	981	946	2,839	82	4.9	-5.6	9.0	7.8	-4.1
A	4,902	1,022	986	2,895	84	-1.3	-9.7	4.4	0.1	-6.2	A	4,729	985	951	2,792	81	2.7	-6.0	8.6	4.1	-2.4
S	4,853	1,019	993	2,841	82	-1.4	-10.0	4.6	0.0	-11.5	S	4,692	985	960	2,747	80	2.5	-6.4	8.8	4.0	-7.9
O	4,763	1,008	995	2,760	80	-2.3	-10.9	4.6	-1.2	-10.8	O	4,633	980	968	2,685	78	1.6	-7.3	8.9	2.8	-7.2
N	4,715	1,020	1,002	2,694	80	-4.0	-11.1	4.9	-4.1	-13.6	N	4,590	993	975	2,622	78	-0.8	-8.1	8.4	-0.9	-10.7
D	4,630	996	1,006	2,628	78	-4.2	-11.5	5.3	-4.5	-23.2	D	4,524	973	983	2,568	76	-1.2	-8.7	8.7	-1.5	-20.8
2021	4,586	972	1,001	2,613	72	-4.7	-12.7	4.9	-4.7	-25.5	2021	4,520	958	987	2,575	71	-1.3	-9.6	8.6	-1.4	-22.9
F	4,565	959	998	2,608	69	-5.6	-13.5	4.5	-5.9	-27.1	F	4,527	951	990	2,586	69	-2.0	-10.3	8.4	-2.3	-24.3
M	4,525	952	997	2,575	62	-12.0	-13.3	3.7	-16.5	-38.4	M	4,525	952	997	2,575	62	-7.9	-9.2	8.5	-12.6	-35.5
A	4,518	952	1,000	2,567	59	-14.1	-12.0	2.5	-19.8	-42.8	A	4,533	955	1,003	2,576	59	-8.8	-6.6	8.7	-14.9	-39.3

Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector					Proporción del PIB / Ratio of GDP, % **					Estructura del saldo / Percentage structure, %							
Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m																	
IV 06	27.6	11.3	7.3	10.3	0.0	IV 06	4,650	1,092	871	2,687	87	IV 06	10.1	3.4	1.8	4.6	0.6	100.0	33.4	18.2	45.7	5.5
IV 07	23.5	6.5	3.5	13.9	0.9	IV-19	4,862	1,118	929	2,815	94	IV 07	11.7	3.8	2.1	5.6	0.6	100.0	32.3	17.6	48.3	5.1
IV 08	5.7	-2.9	1.4	7.7	-0.9	IV-20	4,925	1,050	981	2,893	90	IV 08	12.8	3.6	2.3	6.8	0.5	100.0	27.8	18.0	52.9	4.0
IV 09	-3.7	-5.1	1.9	0.6	-1.5							IV 09	12.4	2.9	2.6	6.9	0.3	100.0	23.6	20.7	55.6	2.5
IV 10	4.5	0.6	1.2	2.6	-0.3							IV 10	12.3	2.9	2.6	6.9	0.3	100.0	23.1	20.9	55.6	2.1
IV 11	12.8	4.5	1.9	6.5	-0.1							IV 11	12.9	3.2	2.6	7.1	0.2	100.0	24.5	20.2	55.0	1.8
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	10.0	18.3	7.4	7.4	4.8	IV 12	13.8	3.7	2.8	7.4	0.2	100.0	26.4	19.9	53.5	1.8
IV-13	5.6	1.8	1.6	2.5	0.1	IV-13	6.5	11.4	6.1	4.8	-0.9	IV-13	14.7	3.9	3.0	7.8	0.3	100.0	26.7	20.4	52.9	1.8
IV-14	3.8	0.6	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8	IV 14	14.7	3.9	3.0	7.8	0.3	100.0	26.3	20.7	53.1	1.9
IV-15	11.8	2.3	1.9	7.7	0.6	IV-15	8.3	5.0	7.5	10.4	30.0	IV-15	15.9	4.1	3.2	8.6	0.4	100.0	25.5	20.2	54.3	2.3
IV-16	11.3	2.2	1.5	7.7	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9	IV-16	16.5	4.1	3.2	9.2	0.4	100.0	24.9	19.4	55.7	2.2
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.4	0.1	IV-17	6.4	3.7	3.6	8.7	22.5	IV-17	17.3	4.2	3.3	9.9	0.4	100.0	24.0	18.8	57.2	2.2
IV-18	4.9	0.4	0.9	3.6	0.2	IV-18	6.7	2.1	3.7	9.8	-11.6	IV-18	17.9	4.1	3.3	10.4	0.4	100.0	23.2	18.8	58.0	2.2
IV-19	2.1	0.6	1.4	0.2	-0.1	IV-19	4.6	2.3	6.6	4.8	8.8	IV-19	18.4	4.3	3.6	10.5	0.4	100.0	23.3	19.8	56.9	2.1
IV-20	-4.2	-2.7	1.1	-2.5	-0.5	IV-20	1.3	-6.0	5.7	2.7	-4.6	IV-20	18.2	3.9	4.0	10.4	0.3	100.0	21.5	21.7	56.8	1.7
abr-21	-5.6	-3.1	0.9	-3.4	-0.5	abr-21	-9.1	-12.9	3.9	-11.7	-33.4	abr-21	18.2	3.8	4.0	10.3	0.2	100.0	21.1	22.1	56.8	1.3

\* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions. \*\* Para la razón de crédito a PIB de abr-21 se considera el dato del PIB del 1T21.

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

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

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

	Saldos mmp de abril 2021 / Balance in April 2021 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 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	9,747	4,064	5,683	1,144	982	162	2,194	758	1,436	7,013	2,324	4,085
IV 16	11,015	4,512	6,503	1,341	1,067	275	2,327	808	1,519	8,062	2,637	4,709
IV 17	11,154	4,710	6,444	1,396	1,090	306	2,368	818	1,550	8,086	2,802	4,588
IV 18	11,110	4,950	6,160	1,414	1,104	310	2,439	855	1,584	7,972	2,991	4,266
IV 19	11,794	5,045	6,749	1,360	1,131	229	2,530	920	1,610	8,606	2,993	4,910
IV-20	10,776	4,893	5,883	1,225	1,016	209	2,644	972	1,671	7,541	2,905	4,003
I-21	10,948	4,779	6,169	1,169	967	202	2,655	967	1,688	7,763	2,845	4,279

	Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current 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 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	2,868	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	5,501	2,239	3,262	645	532	113	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203
IV 12	5,871	2,509	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	8,402	3,503	4,899	986	846	140	1,891	653	1,238	6,045	2,004	3,522
IV 16	9,814	4,020	5,794	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,183	2,350	4,196
IV 17	10,612	4,481	6,131	1,328	1,037	291	2,253	778	1,474	7,693	2,665	4,365
IV 18	11,080	4,937	6,144	1,411	1,101	309	2,432	853	1,580	7,951	2,983	4,255
IV 19	12,094	5,173	6,921	1,395	1,160	235	2,594	944	1,651	8,826	3,070	5,035
IV-20	11,399	5,176	6,223	1,296	1,074	221	2,797	1,029	1,768	7,977	3,073	4,234
I-21	11,852	5,174	6,678	1,265	1,047	218	2,874	1,046	1,828	8,403	3,080	4,632

	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %											
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	9.2	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.6	15.1	10.8
IV 16	13.0	11.0	14.4	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	-2.6
IV 18	-0.4	5.1	-4.4	1.3	1.3	1.2	3.0	4.5	2.2	-1.4	6.8	-7.0
IV 19	6.2	1.9	9.6	-3.8	2.4	-26.1	3.7	7.7	1.6	8.0	0.1	15.1
IV-20	-8.6	-3.0	-12.8	-9.9	-10.2	-8.7	4.5	5.7	3.8	-12.4	-3.0	-18.5
I-21	-14.5	-11.2	-16.9	-11.9	-12.5	-8.9	2.6	4.0	1.8	-18.8	-15.0	-22.8

	Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %											
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	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	25.9	22.2	32.1	18.2
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	12.7	14.4	11.5	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	13.9	17.6	13.2
IV 16	16.8	14.7	18.3	21.2	13.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.8	17.3	19.1
IV 17	8.1	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	8.9	7.1	13.4	4.0
IV 18	4.4	10.2	0.2	6.2	6.2	6.1	8.0	9.5	7.1	3.3	11.9	-2.5
IV 19	9.2	4.8	12.7	-1.1	5.3	-24.0	6.7	10.7	4.5	11.0	2.9	18.3
IV-20	-5.8	0.0	-10.1	-7.1	-7.4	-5.9	7.8	9.0	7.1	-9.6	0.1	-15.9
I-21	-10.5	-7.1	-13.0	-7.8	-8.5	-4.7	7.4	8.9	6.6	-15.0	-11.1	-19.2

	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %											
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	41.0	59.0	100.0	79.5	20.5	100.0	34.7	65.3	100.0	32.7	58.4
IV 17	100.0	42.2	57.8	100.0	78.1	21.9	100.0	34.6	65.4	100.0	34.6	56.7
IV 18	100.0	44.6	55.4	100.0	78.1	21.9	100.0	35.1	64.9	100.0	37.5	53.5
IV 19	100.0	42.8	57.2	100.0	83.2	16.8	100.0	36.4	63.6	100.0	34.8	57.1
IV-20	100.0	45.4	54.6	100.0	82.9	17.1	100.0	36.8	63.2	100.0	38.5	53.1
I-21	100.0	43.7	56.3	10.7	8.8	1.8	24.2	8.8	15.4	70.9	26.0	39.1

	Proporción del PIB / As ratio of GDP, %											
IV 06	26.7	10.8	15.9	4.4	3.6	0.9	7.6	2.2	5.4	16.9	5.0	9.6
IV 07	29.6	12.5	17.1	4.8	4.1	0.7	8.5	2.4	6.1	18.4	6.0	10.3
IV 08	34.5	13.9	20.6	4.6	3.9	0.6	8.9	2.6	6.3	23.1	7.3	13.7
IV 09	32.9	13.5	19.4	4.0	3.2	0.8	9.1	2.8	6.3	21.8	7.5	12.3
IV 10	32.0	13.5	18.5	3.9	3.1	0.8	9.1	2.8	6.2	21.4	7.6	11.5
IV 11	35.0	14.2	20.7	4.1	3.4	0.7	8.9	2.8	6.0	24.5	8.0	14.0
IV 12	35.9	15.3	20.5	4.6	3.9	0.7	9.2	3.0	6.3	24.5	8.4	13.6
IV 13	39.7	16.6	23.2	5.0	4.2	0.8	9.5	3.2	6.3	27.8	9.1	16.1
IV 14	40.8	16.7	24.0	5.0	4.2	0.8	9.5	3.2	6.2	29.0	9.3	17.0
IV 15	43.5	18.1	25.4	5.1	4.4	0.7	9.8	3.4	6.4	31.3	10.4	18.2
IV 16	45.9	18.8	27.1	5.6	4.4	1.1	9.7	3.4	6.3	33.6	11.0	19.6
IV 17	46.4	19.6	26.8	5.8	4.5	1.3	9.8	3.4	6.4	33.6	11.7	19.1
IV 18												



# AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

