

#### **Banca**

# En mayo, el crédito cayó 7.4%, un posible punto de inflexión en su desempeño

Mariana A. Torán Flores / Gerónimo Ugarte Bedwell / Iván Martínez Urquijo 22 julio 2021

En mayo de 2021, el saldo nominal de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero (SPNF) cayó 7.4% anual (-12.6% en términos reales). Esta reducción en los saldos nominales fue de menor magnitud que en marzo y abril (-7.9% y -8.9% respectivamente), meses en los cuales se registró un importante efecto base en la comparación anual por el crecimiento observado en los mismos meses de 2020, resultado del uso de líneas de crédito empresarial. Por agregados de crédito que componen el SPNF, las variaciones nominales anuales fueron: consumo, -4.8%; vivienda, 8.8% y empresas -13.4%. A partir de este desempeño, las contribuciones a la contracción de 7.4% puntos porcentuales (pp) del crédito bancario al SPNF fueron (en orden descendente): vivienda, 1.7 pp; consumo, -1.0 pp; y empresas, -8.1 pp.

En el caso de la cartera de consumo, la mayoría de los segmentos aminoraron su caída en términos nominales, lo cual podría reflejar la reciente mejora en los indicadores de consumo y empleo, pero también el efecto contable de una mayor inflación.

Para evaluar la evolución de la cartera empresarial, resulta útil comparar el período comprendido entre los meses de marzo y mayo de 2021 con el mismo período en 2020, que constituye la base de comparación interanual y en el cual las empresas utilizaron líneas de crédito disponibles ante el inicio de la crisis sanitaria y el período de distanciamiento social para hacer frente al escenario de cierres parciales o totales. Dicha comparación permite diferenciar los sectores que presentan una caída por un efecto contable y en los que existe una marcada disminución en la demanda por financiamiento.

Por su parte, la cartera de vivienda sigue siendo la única que mantiene tasas de crecimiento positivas en términos nominales y reales, aunque con una tendencia decreciente, lo que podría estar empezando a reflejar un menor mercado potencial debido a la disminución en la generación de empleos formales observado desde 2019.

El quinto mes del año podría representar un punto de inflexión en la dinámica del total del crédito al SPNF, con una contracción agregada menor a la experimentada en abril y un mejor desempeño de las carteras que lo componen, sea por una menor contracción (en el caso de empresas y consumo) o por un crecimiento que se mantiene en terreno positivo (en el caso de vivienda). Una mejoría sostenida en los indicadores de actividad y empleo en el mediano plazo consolidarían un mejor desempeño en el mercado crediticio.

## Aunque en mayo aún se registra cierto efecto base, algunos sectores mantienen una débil demanda de crédito bancario

Los saldos vigentes de la cartera de crédito a empresas continúo contrayéndose en mayo, al registrar una variación anual nominal de -13.4% (-18.2% real), ligeramente menor que la registrada en el mes inmediato anterior (MIA) cuando la caída fue de -15.0% nominal, pero aún influida por el efecto base derivado del incremento observado en los primeros meses de la pandemia. En cuanto a la variación mensual, en el quinto mes de 2021 la contracción ascendió a 0.9% (-1.1% real), la mayor registrada en el trascurso del año.



En su composición por monedas, destaca que el crédito vigente en moneda nacional (78.9% del saldo vigente total) presentó una caída de 8.5%, mientras que para los saldos en moneda extranjera la disminución fue de - 27.8%. A diferencia de lo observado en entre marzo y mayo de 2020, cuando la depreciación del tipo de cambio impulsó el crecimiento de los saldos nominales, este año durante los mismos meses la apreciación contribuyó a acentuar la disminución de los saldos. En mayo, 2.3 pp de la contracción observada (17% del total) están asociados a este efecto contable.

El uso de las líneas de crédito por parte de las empresas en marzo, abril y mayo de 2020 implicó un crecimiento atípico de los saldos nominales vigentes de la cartera a empresas (de 13.5, 16.0 y 11.5% a tasa anual, respectivamente), el cual explica parcialmente la fuerte contracción observada en los mismos meses de 2021 (-12.6, -15.0 y -13.4%, para marzo, abril y mayo de 2021, respectivamente). No obstante, otro factor que podría estar detrás del menor crecimiento en 2021 es el de una menor demanda de crédito asociada al impacto negativo de la pandemia. El ejemplo más destacado es el sector comercio (16.4% de la cartera), cuya tasa anual de crecimiento promedio entre marzo y mayo de 2020 fue sólo de 0.5% nominal, mientras que la contracción nominal promedio en los mismos meses de 2021 fue de 17.3%.

La cartera vigente a las manufacturas (21.6% de la cartera empresarial), presentó una caída anual promedio entre marzo y mayo de 2021 de 19.1% nominal (-23.4% real). Para dicho período en 2020, el crecimiento promedio nominal fue de 14.4% (11.4% real). Cabe destacar el caso de la industria de alimentos y bebidas, en donde la variación promedio marzo-mayo fue de -11.9% nominal (-16.5% real), así como el de las manufacturas de equipo de transporte, con una contracción nominal promedio de 41.3% en el mismo período (-44.4% real). En estas dos industrias, los crecimientos nominales en el mismo período de 2020 fueron 5.0% (2.2% real) y 4.8% (2.0% real), respectivamente, apuntando a que las contracciones observadas en 2021 poseen una explicación adicional al efecto contable de la alta base de comparación.

El sector construcción presentó una caída anual promedio en los saldos vigentes de 5.5% entre marzo y mayo de 2021, mientras que, en el mismo período de 2020, el crecimiento promedio fue de 10.8%. En términos mensuales, los saldos nominales vigentes del sector construcción cayeron 1.0% en promedio entre marzo y mayo de 2021, en contraste con el 2.7% de crecimiento promedio en dicho período en 2020.

En el caso de la minería, la variación anual promedio de los saldos nominales vigentes fue de -40.7% durante el período marzo-mayo de 2021, contrastando con el crecimiento promedio de 21.1% en dichos meses en 2020. El sector de generación, transmisión y distribución de electricidad, agua y gas presentó una contracción nominal anual de 13.6% promedio de marzo a mayo de 2021, contra un -3.7% en el mismo período de 2020.

Cabe señalar que la participación de las actividades secundarias en los saldos vigentes no es homogénea. Las manufacturas y la construcción representan 21.6% y 17.7% de la cartera vigente, respectivamente, mientras que la minería representa apenas un 1.3% y el sector de electricidad, agua y gas, un 0.2% de la misma. Por lo tanto, de continuar la recuperación en la actividad de las manufacturas observada durante marzo y abril, así como de la construcción y la minería en abril, la misma se podría traducir en una mayor demanda de financiamiento bancario para estas actividades.

Por su parte, el crédito al sector agropecuario cayó en promedio 7.6% en términos nominales durante marzo-mayo de 2021, reflejo, en parte, del efecto base de comparación del crecimiento promedio de 18.6% del mismo periodo en 2020.

En el caso del **crédito a los servicios**, destaca la evolución de la cartera al sector de hoteles y restaurantes, uno de los más afectados por la pandemia, que se contrajo 7.4% anual nominal (-12.3% real) promedio entre marzo y mayo de 2021, en comparación con un crecimiento nominal promedio de 35.1% (31.5% real) durante el mismo



período de 2020. En variaciones mensuales, los saldos nominales vigentes del sector presentaron una contracción promedio de 1.5% (-2.0% real) entre marzo y mayo de 2021, lo que indica que la actividad de este sector no ha repuntado lo suficiente como para impulsar a la demanda por financiamiento ante la expectativa de un alza significativa en los ingresos del sector. Dicho efecto podría matizarse o incluso revertirse en los próximos meses, ante la necesidad de satisfacer una mayor demanda potencial por servicios turísticos, reflejada en el alza en las expectativas de ocupación hotelera y llegadas de vuelos internacionales durante los meses de verano.

El índice de morosidad (IMOR) de la cartera a empresas en mayo de 2021 fue 2.1%, ligeramente mayor al del MIA y al 1.8% observado en mayo de 2020. La heterogeneidad en el desempeño sectorial podría traducirse tanto en un comportamiento diferenciado de la morosidad, como en un retraso en la recuperación del crédito en este segmento, aun con algunos indicadores de actividad económica y confianza empresarial que ya muestran señales de mejoría. Por otro lado, hay indicios de que parte de los recursos que algunas empresas obtuvieron por el uso de líneas de crédito fueron conservados de forma precautoria para mantener liquidez y el retraso de sus planes de inversión les permitió a algunas otras acumular reservas, por lo que varias empresas podrían emplear esos recursos para solventar sus gastos de capital de trabajo e inversión antes de recurrir a algún tipo de financiamiento bancario.

# Crédito al consumo muestra menor deterioro, con señales incipientes de iniciar una paulatina recuperación.

El saldo nominal del crédito vigente de la banca comercial al consumo en mayo de 2021 presentó una variación anual de -4.8% (-6.7% en el MIA y -1.5% en abril de 2020), lo que representa una contracción de menor magnitud a la observada los cuatro meses anteriores (-8.9% en promedio). La mayoría de los segmentos que integran esta cartera de crédito aminoraron su caída en términos nominales e incluso, el asociado al crédito para bienes de consumo duradero, volvió a registrar un moderado crecimiento, aunque su contribución al total es marginal (representa sólo 2.3% de la cartera al consumo).

En el quinto mes del año, el **crédito otorgado a través de tarjetas** (36.3% del total del crédito al consumo) registró una variación anual nominal de -3.3% (-8.7% real); atenuando la contracción que se había observado los primeros cuatro meses del año. En particular, la variación mensual de esta cartera registró un crecimiento de 2.1%, el crecimiento más alto en lo que va de 2021 y el segundo mes consecutivo en terreno positivo. La flexibilización de las restricciones asociadas al manejo de la pandemia ha contribuido a reactivar paulatinamente el consumo de los hogares, como lo refleja el indicador de consumo privado en el mercado interno, que en abril de 2021 (última información disponible) registró una variación mensual de 1.2% (25.3% a tasa anual). A medida que el proceso de vacunación continúe y se reduzca la necesidad de implantar nuevas restricciones a la movilidad, es de esperarse que el consumo mantenga su recuperación impactando positivamente esta cartera de crédito.

En el caso del saldo vigente de los **créditos de nómina**, se registró una variación anual nominal de -0.3% (-5.9% real), menor a la caída registrada el mes previo (-1.5%) en tanto el saldo vigente de los créditos personales mostró una mejoría marginal, al registrar -18.5% (-23.0% real), menor a la caída registrada el mes previo (de -19.9%). Estos resultados parecen indicar que la tendencia de desaceleración en ambas carteras tocó su punto más bajo en abril y estarían en camino de paulatinamente revertir la fuerte contracción que se ha prolongado por más de doce meses. Es muy probable que esta incipiente mejoría está asociada principalmente a la recuperación de empleos formales. En particular, la variación anual en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 2.7% en mayo, la tasa más alta registrada desde abril de 2019.

En cuanto al **crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD)**, su cartera vigente registró una variación nominal anual de 2.5% (-3.2% real), el segundo crecimiento positivo en términos nominales en el



transcurso del año. Sin embargo, este resultado refleja el crecimiento en la inflación más que una recuperación en el dinamismo de la cartera, pues en términos reales el desempeño del segmento se mantiene en terreno negativo.

A pesar de que el crédito destinado a la adquisición de bienes muebles reportó una tasa nominal de crecimiento de 46.6%, el impulso no fue suficiente para amortiguar el deterioro que continúa observándose en el **crédito automotriz**. Dicha cartera, que representa aproximadamente 15.0% del saldo total del crédito vigente al consumo, registró en mayo una caída nominal de -2.0% (-3.2% real), con una mejora relativa respecto a la contracción observada el mes previo (-2.8% nominal) y podría mostrar una lenta recuperación, acorde con la debilidad en la demanda de este tipo de bienes duraderos.

Aunque el indicador asociado a ventas de automóviles mostró una incipiente mejora en marzo (antes de registrar un alto crecimiento en abril y mayo asociado al efecto base de la fuerte caída registrada en los mismos meses de 2020), a tasa mensual en junio volvió a registrar una caída (-0.9%). Por su parte, los indicadores complementarios al índice de confianza del consumidor no anticipan la recuperación de este mercado en el corto plazo. En particular, el indicador asociado a la pregunta de si se planea comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años registró de nuevo una caída a tasa mensual en mayo de -0.2%.

En cuanto a **morosidad**, la cartera de consumo exhibió un IMOR de 4.2% en mayo de 2021 (4.4% en el MIA y 4.8% en mayo de 2020). La morosidad más alta se encuentra en el segmento de créditos personales (6.4%), seguida de tarjetas de crédito (3.7%). La mayoría de los segmentos ha reducido su morosidad, a excepción de los créditos de nómina, cuya morosidad permanece en un nivel similar al MIA (2.6%) y del segmento automotriz, dentro del crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero presenta una variación de 50 puntos base (pb) respecto a mayo de 2020, siendo la única que presenta un crecimiento en términos interanuales y ubicándose en 3.1%.

Si bien la mejora reciente en los indicadores de consumo y empleo, podrían reactivar la demanda de crédito al consumo, el incremento en la inflación en los últimos meses podría mermar el poder de compra de los hogares limitando la recuperación de esta cartera. Aunado a ello, la amenaza de un repunte en los contagios que llevara a nuevas restricciones de movilidad o suspensión de actividades podrían de nuevo impactar negativamente la dinámica del consumo.

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

En mayo de 2021, el crecimiento nominal anual del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda fue de 8.8% (2.7% real). Este crecimiento fue prácticamente igual al del MIA (8.7%), pero menor al de mayo de 2020 (9.3%).

El crecimiento anual nominal de la cartera de crédito a la vivienda es el único segmento de la cartera al SPNF que ha mantenido su variación anual en terreno positivo desde el inicio de la pandemia aun descontando el efecto de la inflación sobre los saldos de la cartera. Sin embargo, su ritmo de expansión se ha moderado, al pasar de un crecimiento real de 6.7% en mayo de 2021 a menos de la mitad en mayo de 2021 (2.7%). Parte de esta desaceleración se explica por la caída en los saldos asociados al segmento de interés social (5.2% de la cartera hipotecaria total), que continúo profundizando su caída en el quinto mes del año al registrar una variación anual nominal de -12.9% (-17.7% real).

En el caso de la cartera para vivienda media y residencial, en mayo siguió manteniéndose en niveles de doble dígito, al registrar un crecimiento anual nominal de 10.3% (4.1% real). La diferencia en el desempeño de los dos

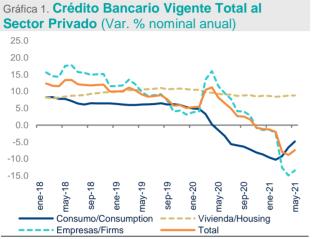


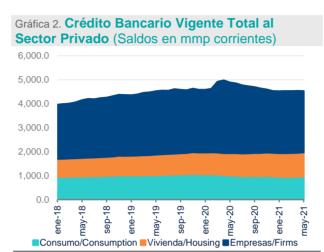
segmentos que conforman la cartera hipotecaria estaría reflejando el choque diferenciado al empleo formal como resultado de la pandemia, en la que los empleos de menores salarios registraron una mayor pérdida de trabajadores. Otros factores que pudieron haber influido para mantener el dinamismo de la cartera hipotecaria han sido un entorno de tasas de interés bajas y la competencia entre oferentes para ofrecer mejores condiciones de crédito.

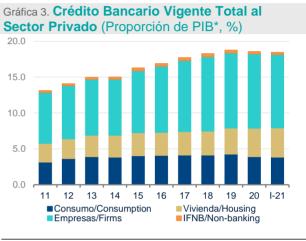
Dado el rezago con que la generación de empleo se refleja en el desempeño de esta cartera, la contracción observada en el número de empleos formales entre abril de 2020 y marzo de 2021 (-3.5% en el periodo) podría limitar un mayor dinamismo en la colocación de este segmento de crédito a futuro, aunque en el corto plazo las tasas nominales podrían no registrar disminuciones importantes debido al efecto contable de una mayor inflación. Si el incremento en la inflación se mantiene de forma que se afecte la capacidad de compra de las familias, una menor capacidad de pago podría impactar la demanda por este tipo de crédito reflejándose en un desempeño más moderado en los saldos de esta cartera. Cabe señalar que, a mayo de 2021, el IMOR de este segmento se ubicó en 3.6%, similar al MIA, pero 50pb por encima del observado en mayo de 2020.

#### Crédito: gráficas y estadísticas

- En mayo de 2021 la contracción anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de (-)7.4% (-12.6% real).
- El efecto contable de una mayor inflación ha contribuido a moderar la caída registrada en las tasas nominales.
- El desempeño de cada una de sus tres categorías en mayo fue: empresas -13.4%, consumo -4.8% y vivienda 8.8%.



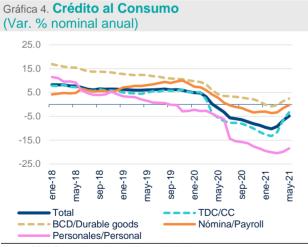


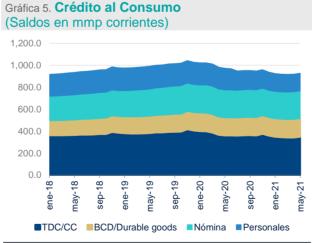


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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





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

5.0

4.0

3.0

2.0

11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 I-21

■TDC/CC ■BCD/Durable goods Nómina ■Personales

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

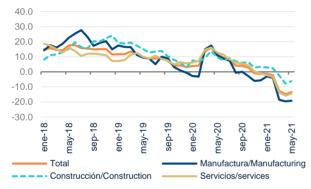
Fuente: BBVA Research con datos de Banco1de México e Inegi

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

#### 

Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



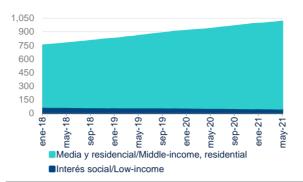
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



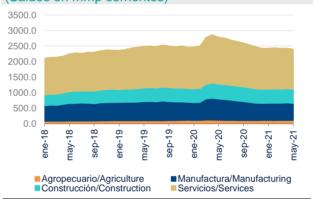
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi \*La cifra de I-20 corresponde al saldo de mar-21 con respecto al PIB del 1T21.

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



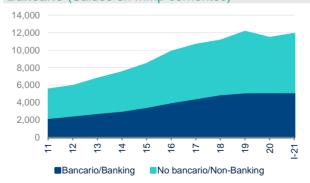
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



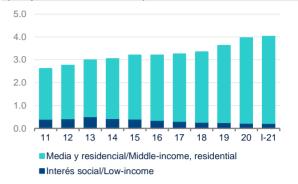
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



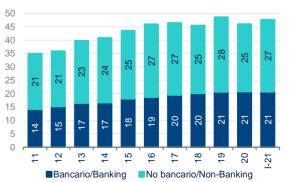
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



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

## 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

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario

Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector Saldos mmp de Mayo 2021 / Balance in May 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 / Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB \* / Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB \* / Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB \* / Non Banking Non Banking Total Consumption Housing Financial Total Consumption Housing Firms Financial Total Consumption Housing Total Consumption Housing Firms Banking Banking Institutions Institutions IV 07 2,443 788 429 1,179 125 23.5 19.4 193 30.4 15.7 IV 07 1,413 456 248 682 73 28.2 23.9 23.7 35.3 20.1 IV 08 2.583 718 464 1.367 102 -8.9 8.2 15.9 -18.4 IV 08 1.592 442 286 843 12.6 -2.9 15.2 23.5 -13.1 5.7 63 IV 09 2 488 587 514 1 382 63 -37 -18 2 10.8 11 -38.3 IV 09 1 588 375 328 882 40 -0.2 -15.3 147 47 -36.1 IV 10 2.601 601 545 1,446 55 4.5 24 5.9 46 -13.4 IV 10 1.733 401 363 964 36 9 1 6.9 10.5 9.2 -9.6 IV 11 2,934 719 1,615 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 41 834 630 1 691 57 7.8 16.0 48 IV-12 2 267 452 1 212 11 6 IV 12 3 163 62 6.8 598 20.1 10.0 8.5 10.6 11/\_13 3 342 892 681 1 769 60 5.6 69 8.0 46 6.0 IV-13 2 490 664 507 1 318 45 O B 11 1 123 88 10.2 IV-14 3.467 910 718 1,839 66 3.8 2 1 5.4 4.0 10.7 IV-14 2.689 706 557 1.427 51 a n 6.3 9.7 8.2 15.2 IV-15 3.877 989 783 2.105 89 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 4.317 1.074 2.404 11.3 14.2 7.5 IV-16 3.534 879 687 78 11.1 IV-17 4.533 1.088 852 2.593 98 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 1,012 817 IV-18 4.755 1.104 2.758 4.9 4.7 7.2 IV-18 4.357 2.528 96 10.0 9.7 11.5 12.4 892 105 1.5 6.4 6.4 IV-19 4 857 1 131 960 2 766 101 2 1 24 7.6 0.3 -33 IV-19 4 577 1.066 905 2 606 96 5.0 5.3 10.7 3.1 -0.6 IV-20 4 655 1.001 1 011 2 642 78 -42 -11 5 53 -45 -23.2 IV-20 4 524 973 083 2 568 76 -12 -87 87 -15 -20 R may-21 4 526 963 1.012 2 551 63 -12.6 -10 1 27 -18 2 -38.7 may-21 4 526 963 1.012 2 551 63 -74 -48 8.8 -13 4 -35.1Saldos mmp de Mayo 2021 / Balance in May 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, % 2020 4 836 1 119 959 2 757 07 2.0 16 7.0 0.5 -3.5 2020 4 579 1.060 QUB 2 611 92 5.3 10.4 -0.4 4.860 1.114 961 2.785 96 1.7 6.5 0.4 -3.0 4 621 1.060 914 2.648 91 5.4 4.8 10.5 4.1 0.5 1.1 5.170 1.104 967 3.099 101 7.0 0.0 6.2 9.9 7.9 м 4.914 1.049 919 2.945 96 10.4 3.3 9.7 13.5 11.4 5.286 1,087 3,219 8.8 -1.9 7.3 13.5 8.1 4.973 1.023 922 3.028 11.2 0.2 16.0 5,177 1,071 986 3,120 102 5.2 -4.2 6.2 8.5 10.9 4,889 1,012 931 2,946 97 9.2 11.5 14.0 8.1 -1.5 -2.4 5.102 1.056 987 3.059 92 3.1 -6.3 4.844 1.003 937 2.904 88 -3.2 5.5 6.0 6.5 9.0 9.5 0.9 4 987 1 027 990 2 970 86 1.3 -89 5.2 4 0 -75 4 766 981 946 2 839 82 49 -5.6 90 7.8 -41 4 928 1 027 991 2 010 84 -13 -9.7 44 0.1 -6.2 Α 4 720 985 951 2 702 81 27 -6.0 86 41 -2.4 4.879 1,025 QQR 2,856 83 -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 4.789 1.013 1.001 2.775 80 -2.3 -10.9 4.6 -1.2 -10.8 0 4.633 980 968 2.685 78 -7.3 8.9 2.8 -7.2 4.741 1,025 1.007 2,708 81 -4.0 -11.1 -4.1 -13.6 4.590 993 975 2.622 78 -0.8 -8.1 8.4 -0.9 -10.7 -4.5 D 4.524 4.655 1.001 1.011 2.642 78 -4.2 -11.5 -23.2 973 983 2.568 76 -1.2 -8.7 8.7 -1.5 -20.8 5.3 2021 -4.7 -4.7 -25.5 2021 -1.3 -1.4 4.610 977 1.007 2.627 72 -12.7 4.9 4.520 958 987 2.575 71 -9.6 8.6 -22.9 4 589 964 1 004 2 622 70 -5.6 -13.5 4.5 -59 -27 1 F 4 527 951 990 2 586 69 -20 -10.3 84 -23 -24.3 4 548 957 1.003 2 588 63 -12 N -133 37 -16.5 -37.6 4 524 952 997 2 574 62 -7 Q -9.2 85 -126 -34.7 4 542 957 1.005 2.580 60 -14 1 -12 0 2.5 -198 -42.1 4 533 955 1 003 2 575 60 -89 -6.7 87 -15.0 -38.5 4,526 963 1,012 2.551 63 -12.6 -10.1 2.7 -18.2 -38.7 М 4.526 963 1,012 2,551 63 -7.4 -4.8 8.8 -13.4 -35.1 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 18 4.675 1.098 876 2.701 87 IV 06 10.1 3.4 4.6 0.6 100.0 33.4 18.2 45.7 5.5 IV 07 13.9 0.9 IV-19 1,124 934 95 IV 07 32.3 17.6 48.3 5.1 23.5 6.5 3.5 4.888 2.830 11.7 3.8 2.1 5.6 0.6 100.0 IV-20 IV 08 5.7 -2.9 7.7 -0.9 987 2.908 IV 08 12.8 100.0 27.8 18.0 52.9 1.4 4.951 1.056 90 3.6 2.3 6.8 0.5 4.0 IV no -3.7 -5.1 1.9 0.6 -1.5 IV no 12.4 2.9 2.6 6.9 0.3 100.0 23.6 20.7 55.6 2.5 IV 10 45 0.6 12 26 -0.3 Crecimiento % real promedio anual (12 meses) / IV 10 12.3 29 26 6.9 0.3 100.0 23.1 20.9 55.6 2.1 IV 11 12.8 4.5 6.5 -0.1 Annual average real rates of growth (12 months) % IV 11 12.9 3.2 2.6 7.1 24.5 20.2 1.8 7.8 3.9 12 26 0.1 IV 12 10.0 18.3 48 IV 12 13.8 37 28 74 0.2 100.0 26.4 199 53.5 1.8 IV-12 74 74 IV-13 5.6 1.8 16 2.5 0.1 IV-13 6.5 11 4 6 1 48 -0.9 IV-13 14 7 39 3.0 7.8 0.3 100.0 26.7 20.4 52 9 1.8 IV-14 3.8 0.6 IV-14 7.9 3.5 IV 14 14.7 53.1 2.1 0.2 4.5 4.0 3.8 3.9 3.0 7.8 0.3 100.0 26.3 20.7 1.9 11.8 2.3 1.9 7.7 IV-15 8.3 7.5 10.4 30.0 IV-15 15.9 3.2 8.6 100.0 25.5 20.2 54.3 2.3 IV-15 0.6 5.0 4.1 0.4 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 IV-18 -11.6 IV-18 17.9 10.4 0.4 23.2 18.8 58.0 2.2 0.2 6.7 2.1 3.7 9.8 3.3 100.0 IV-19 2.1 IV-19 IV-19 18.4 10.5 23.3 56.9 0.6 1.4 0.2 -0.1 4.6 2.3 6.6 4.8 8.8 4.3 3.6 0.4 100.0 19.8 2.1 IV-20 -4.2 -27 1.1 -2.5 -0.5 IV-20 1.3 -6.0 5.7 27 -4.6 IV-20 18 2 3.9 4.0 10.4 0.3 100.0 21.5 21.7 56.8 1.7 may-21 -5.6 -3.1 0.9 -3.4 -0.5 may-21 -9.8 -12.33.7 -13.0 -34 2 may-21 18.2 3.9 4.1 10.2 0.3 100.0 21.3 22 4 56.4 1.4

<sup>\*</sup> IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions. \*\* Para la razón de crédito a PIB de I-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

Tota	otal E	Total No		Consu	mo / Consum	ntion	Viv	ianda / Harrai							Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos											
	otal E	No	Total No Bancario			puon	Vivienda / Housing		Empresas / Firms  No Bancario					Total Cons		Consu	sumo / Consumption		Vivienda / Housing		Empresas / Firms No Bancario					
		Bancario** NO	Bancario **	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario N	o Bancario		Total	Bancario No	Bancario	Total	Bancario No Bancar	io Tota	al Bancario	No Bancario	Total	Bancario No	Bancario		
	4,818	1,955	2,863	803	645	157	1,372	402	970	3,057	908	1,736	IV 06	2,924	1,186	1,738	487	392		833 24		1,855	551	1,053		
	5,682 6,390	2,397 2.568	3,284 3,822	914 847	781 730	133 118	1,636 1,655	460 486	1,175 1,169	3,541 4,275	1,156 1.352	1,976 2,535	IV 07 IV 08	3,578 4,287	1,510 1,723	2,068 2,564	576 569			1,030 29 1,110 32		2,230 2,868	728 907	1,244 1,701		
	6.088	2,498	3,590	748	730 596	152	1,680	513	1,167	4,275	1,389	2,535	IV 08	4,207	1,725	2,494	520	414 10		1,110 32		2,000	965	1,578		
	6,207	2,614	3,593	753	594	159	1,756	546	1,210	4,147	1,474	2,224	IV 10	4,502	1,896	2,606	546	431 11		1,274 39		3,008	1,069	1,613		
	7,304	2,973	4,332	857	707	150	1,850	594	1,256	5,125	1,671	2,926	IV 11	5,501	2,239	3,262	645	532 11		1,393 44		3,859	1,259	2,203		
	7,528	3,217	4,311 4,836	971 1,047	823 881	148 166	1,938 1,977	626 669	1,313 1,308	5,141	1,768	2,850 3,362	IV 12 IV 13	5,871 6,728	2,509 2,806	3,363 3,922	757 849	642 11 715 13		1,512 48 1,603 54		4,010 4,710	1,379 1,549	2,223 2,726		
	8,296 8,831	3,460 3,627	5,204	1,047	907	170	2,048	701	1,308	5,808 6,286	1,910 2,019	3,362	IV 13	6,728 7,454	3,061	4,392	909	715 13 766 14		1,603 54 1,729 59		5,306	1,549	3,112		
	9.747	4.064	5,683	1,144	982	162	2,194	758	1,436	7.013	2,324	4,085	IV 14	8,402	3,503	4,392	986	846 14		1,729 59.		6.045	2,004	3,522		
	11.015	4,512	6,503	1,341	1,067	275	2,327	808	1,519	8.062	2,637	4,709	IV 16	9,814	4,020	5,794	1,195	950 24		2,073 72	,	7,183	2,350	4,196		
IV 17 1	11,154	4,710	6,444	1,396	1,090	306	2,368	818	1,550	8,086	2,802	4,588	IV 17	10,612	4,481	6,131	1,328	1,037 29		2,253 77		7,693	2,665	4,365		
IV 18 11	11,110	4,950	6,160	1,414	1,104	310	2,439	855	1,584	7,972	2,991	4,266	IV 18	11,080	4,937	6,144	1,411	1,101 30	9 2	2,432 85	3 1,580	7,951	2,983	4,255		
IV 19 11	11,794	5,045	6,749	1,360	1,131	229	2,530	920	1,610	8,606	2,993	4,910	IV 19	12,094	5,173	6,921	1,395	1,160 23	5 2	2,594 94	4 1,651	8,826	3,070	5,035		
	10,776	4,893	5,883	1,225	1,016	209	2,644	972	1,671	7,541	2,905	4,003	IV-20	11,399	5,176	6,223	1,296	1,074 22		2,797 1,029		7,977	3,073	4,234		
I-21 10	10,948	4,779	6,169	1,169	967	202	2,655	967	1,688	7,763	2,845	4,279	I-21	11,852	5,174	6,678	1,265	1,047 21	8 2	2,874 1,04	6 1,828	8,403	3,080	4,632		
	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %																Tons de l	Crecimiento Nominal A	/ Name	.:	th rate, %					
IV 06	-0.3	25.4	-12.5	26.6	36.9		9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-20.1	IV 06	3.8	30.5	-3.5	31.7		.8	14.4 34		-0.9	21.8	-8.0		
IV 07	17.9	22.6	14.7	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	15.8		13.8	IV 07	22.4	27.3	19.0	18.4			23.8 18		22.2		18.2		
IV 08 IV-09	12.5 -4.7	7.1 -2.7	16.4 -6.1	-7.3 -11.7	-6.6 -18.3		1.2 1.5	5.7 5.4	-0.6 -0.2	20.7 -5.6	17.0 2.7	28.3 -10.4	IV 08 IV 09	19.8 -1.3	14.1 -0.9	23.9 -2.2	0.7 -9.3	-0.5 8 -16.3 28		7.8 12 5.0 9		30.5 -2.8	24.6 3.8	33.2 -5.6		
IV-09 IV-10	2.0	-2.7 4.6	0.1	-11.7	-10.3		4.5	6.5	3.7	-5.0 2.7		-10.4	IV 09	-1.3	9.3	4.5	-9.3 5.0		.5	9.1 11.		7.2		2.2		
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 11	22.2	18.1	25.2	18.2		.0	9.4 13	.0 7.8	28.3	17.7	36.6		
IV 12	3.1	8.2 7.6	-0.5 12.2	13.3 7.9	16.3 7.1		4.8 2.0	5.3 6.9	4.5 -0.3	0.3	5.8 8.0	-2.6 17.9	IV 12 IV 13	6.7 14.6	12.1	3.1 16.6	17.3 12.2		.4	8.5 9 6.1 11		3.9 17.5	9.6 12.3	0.9		
IV 13 IV 14	10.2 6.4	7.6 4.8	7.6	7.9 2.9	7.1 2.9		3.6	4.8	-0.3 3.0	13.0 8.2		9.7	IV 13	14.6	11.8 9.1	16.6	7.0		.7	6.1 11. 7.8 9.		17.5	12.3	22.6 14.1		
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 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	13.0	11.0	14.4	17.3	8.7		6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3	IV 16	16.8	14.7	18.3	21.2			9.6 10		18.8	17.3	19.1		
IV 17 IV 18	1.3 -0.4	4.4 5.1	-0.9 -4.4	4.1 1.3	2.2 1.3		1.8	1.3 4.5	2.0 2.2	0.3 -1.4		-2.6 -7.0	IV 17 IV 18	8.1 4.4	11.5 10.2	5.8 0.2	11.1 6.2			8.7 8. 8.0 9.	.2 8.9 .5 7.1	7.1 3.3	13.4 11.9	4.0 -2.5		
IV 19	6.2	1.9	9.6	-3.8	2.4		3.7	7.7	1.6	8.0		15.1	IV 19	9.2	4.8	12.7	-1.1			6.7 10		11.0	2.9	18.3		
IV-20	-8.6	-3.0	-12.8	-9.9	-10.2		4.5	5.7	3.8	-12.4	-3.0	-18.5	IV-20	-5.8	0.0	-10.1	-7.1		.9	7.8 9		-9.6	0.1	-15.9		
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	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		
				Estructu	ıra Porcentus	al del Saldo / P	ercentage stri	ucture of hala	nce %					Proporción del PIB / As ratio of GDP, %												
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 06	26.7	10.8	15.9	4.4	3.6 0		7.6 2.:	2 5.4	16.9	5.0	9.6		
	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 07	29.6	12.5	17.1	4.8	4.1 0		8.5 2.4		18.4	6.0	10.3		
	100.0 100.0	40.2 41.0	59.8 59.0	100.0 100.0	86.1 79.7	13.9 20.3	100.0 100.0	29.4 30.5	70.6 69.5	100.0 100.0	31.6 34.4	59.3 56.3	IV 08 IV 09	34.5 32.9	13.9 13.5	20.6 19.4	4.6 4.0	3.9 0 3.2 0		8.9 2.0 9.1 2.0		23.1 21.8	7.3 7.5	13.7 12.3		
	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 10	32.0	13.5	18.5	3.9	3.1 0		9.1 2.1		21.4	7.6	11.5		
	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 11	35.0	14.2	20.7	4.1	3.4 0		8.9 2.		24.5	8.0	14.0		
	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 12	35.9	15.3	20.5	4.6	3.9 0		9.2 3.0		24.5	8.4	13.6		
	100.0	41.7	58.3	100.0 100.0	84.1	15.9	100.0	33.8	66.2	100.0	32.9	57.9	IV 13 IV 14	39.7 40.8	16.6	23.2	5.0	4.2 0		9.5 3.:		27.8 29.0	9.1	16.1		
	100.0 100.0	41.1 41.7	58.9 58.3	100.0	84.2 85.8	15.8 14.2	100.0 100.0	34.2 34.6	65.8 65.4	100.0 100.0	32.1 33.1	58.6 58.3	IV 14 IV 15	40.8	16.7 18.1	24.0 25.4	5.0 5.1	4.2 0 4.4 0		9.5 3.3 9.8 3.4		29.0 31.3	9.3 10.4	17.0 18.2		
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 16	45.9	18.8	27.1	5.6	4.4 1	1	9.7 3.4	4 6.3	33.6	11.0	19.6		
	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 17	46.4	19.6	26.8	5.8	4.5 1		9.8 3.4		33.6	11.7	19.1		
	100.0 100.0	44.6 42.8	55.4 57.2	100.0 100.0	78.1 83.2	21.9 16.8	100.0 100.0	35.1 36.4	64.9 63.6	100.0 100.0	37.5 34.8	53.5 57.1	IV 18 IV 19	45.4 48.5	20.2 20.8	25.2 27.8	5.8 5.6	4.5 1 4.7 0		10.0 3.5 10.4 3.5		32.6 35.4	12.2 12.3	17.4 20.2		
	100.0	45.4	54.6	100.0	82.9	17.1	100.0	36.8	63.2	100.0	38.5	53.1	IV-20	46.0	20.9	25.1	5.2	4.7 0		11.3 4.		32.2	12.4	17.1		
	100.0	43.7	56.3	10.7	8.8	1.8	24.2	8.8	15.4	70.9	26.0	39.1	I-21	47.6	20.8	26.8	5.1	4.2 0		11.5 4.:		33.7	12.4	18.6		

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

\*Banking: includes total loan portifolio (performing) + non performing) of commercial and development banks; non-banking includes alla non-banking includes alla non-banking of mestic 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

\*Bancario = non bancario = non bancario exclude financiamiento de proveedores / Firms Non Banking societades financing from suppliers

Fuente / Source: Bancario = non bancario exclude financiamiento de mexican de video de financiamiento de video de video de financiamiento de video de vide

#### **AVISO LEGAL**

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones 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: <a href="https://www.bbva.com">www.bbva.com</a> / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

