

Banca

La recuperación del crédito bancario en julio aún no generó tasas de crecimiento anuales positivas

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

14 septiembre 2021

En julio de 2021, el saldo nominal de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero (SPNF) cayó 4.0% anual (-9.3% en términos reales). Por tercer mes consecutivo, la contracción de la tasa de crecimiento anual del saldo de la cartera vigente se ha reducido, lo cual reafirma que el total del crédito bancario se encuentra en camino a una recuperación, aunque la magnitud de la misma difiere entre carteras. Las variaciones nominales por agregados de crédito que componen el SPNF fueron: consumo, -0.4%; vivienda, 9.1% y empresas -9.7%. En consecuencia, las aportaciones a la contracción de 4.0% puntos porcentuales (pp) del crédito bancario al SPNF fueron (en orden descendente): vivienda, 1.8 pp; consumo, -0.1 pp; y empresas, -5.8 pp.

En el caso de la cartera de consumo, continúa el repunte en términos nominales de algunos segmentos, así como la disminución en la magnitud de las contracciones en el resto, a excepción del crédito automotriz. Al filtrar el impulso nominal que representa la inflación, se observa que las carteras de consumo y empresas continúan contrayéndose, aunque en menor medida que en los últimos meses. Aun cuando el crecimiento observado en los indicadores de actividad económica apunta a una reactivación, los niveles de actividad aún están muy por debajo de los registrados antes de la crisis sanitaria. La velocidad de aproximación a dichos niveles determinará en buena parte el ritmo de expansión de la demanda por financiamiento y, por ende, el desempeño de los saldos de crédito.

Para el crédito a empresas, el efecto prevaleciente es una contracción de menor magnitud que en meses anteriores. No obstante, el crédito a algunas actividades productivas presentó en julio una mayor caída, como es el caso del sector minero o a la industria de equipo de transporte. Cabe destacar que la mejoría en los indicadores de actividad sectorial y de confianza empresarial no ha sido suficiente para generar crecimiento real en el financiamiento de algunas actividades productivas. El impacto con rezago de la actividad económica sobre el crédito, así como la expectativa de reactivación económica en lo que resta del año, podría reflejarse en tasas de crecimiento positivas en el mediano plazo.

La cartera de vivienda muestra mayor dinamismo que en el mes inmediato anterior (MIA) y reafirma su posición como la única cartera que mantiene tasas de crecimiento positivas en términos nominales y reales. La senda de recuperación del empleo ha mostrado variaciones anuales cada vez mayores desde abril de 2021, lo cual apunta a un mediano plazo de crecimiento sostenido en esta cartera. Cabe señalar que el efecto rezagado de la pérdida de empleos durante 2019 y 2020 constituye un freno para el crecimiento de esta cartera actualmente, aunque los datos muestran que el punto con el menor dinamismo ya tuvo lugar en el primer semestre del año.

Demanda por financiamiento empresarial aún no se ha recuperado

El efecto contable por el crecimiento de los saldos en 2020 aún contribuye a la magnitud de las contracciones interanuales de los saldos vigentes. No obstante, el financiamiento bancario parece contraerse en mayor proporción que la correspondiente a dicho efecto contable, indicando que la demanda por financiamiento bancario aún enfrenta obstáculos en su camino a la recuperación. En varios sectores, la tercera ola de contagios pudo retrasar proyectos de inversión ante un panorama incierto en cuanto a la recuperación de la actividad. Aunado a

ello, la acumulación de depósitos durante la pandemia por motivos precautorios, así como en el retraso prudencial de proyectos de inversión, podría explicar la inercia en la recuperación del financiamiento de la banca múltiple a las empresas.

Los saldos vigentes de la cartera de crédito a empresas mantuvieron una caída, con una variación anual nominal de -9.7% (-14.7% real) en el séptimo mes del año, una contracción menor en 2.5 puntos porcentuales en comparación con la registrada el MIA. En efecto, el desempeño en julio se puede traducir en dejar atrás las caídas de doble dígito en términos nominales, lo cual no ha sido el caso desde marzo de 2021. Respecto a las variaciones mensuales, en julio se observó una tasa nominal de 0.46%, mayor al 0.14% del MIA, reflejo de una mayor inflación, ya que la variación real mensual refleja una caída de -0.1% (de menor magnitud que el -0.4% registrado el mes previo). El índice de morosidad (IMOR) de la cartera a empresas en julio de 2021 fue 2.1%, similar al observado el MIA y mayor al 1.7% observado en julio de 2020.

En particular, para analizar la tendencia del financiamiento a los sectores con mayor participación de cartera – el comercio y las manufacturas –, indicadores de desempeño como los ingresos en las actividades comerciales y la inversión fija bruta, vinculada con la expectativa de desempeño manufacturero, permiten esclarecer las dinámicas de actividad y crédito de dichos sectores. En junio de 2021 (última información disponible), los indicadores de ingresos por suministro de bienes y servicios mostraron tasas anuales de crecimiento de doble dígito (21.0% en el caso de comercio al por menor, 17.7% para el comercio al por mayor y 19.4% en el caso de servicios), aunque bastante menores a las registradas en el MIA. Del mismo modo, el indicador de inversión fija bruta registró un crecimiento anual de 16.9% en términos anuales. En ambos indicadores, se refleja aún el efecto contable de las fuertes contracciones observadas durante el mismo período en 2020. No obstante, en variaciones mensuales, la inversión fija bruta cayó 1.8%, tras registrar crecimientos de 0.72% en junio y 0.5% en mayo.

La heterogeneidad en los ritmos de recuperación entre sectores es patente en el desempeño de la cartera de empresas durante los últimos meses, la cual ha estado influida tanto por las diferencias en las sendas de recuperación, como por las diferencias relativas en el acceso al financiamiento (particularmente, durante la crisis sanitaria). En términos generales, la magnitud de la contracción fue menor en julio, tanto en términos nominales como reales, respecto a los meses anteriores. No obstante, destacan sectores como la industria automotriz y la minería cuya demanda por financiamiento parece no haber alcanzado aún su mayor caída.

En el sector comercio (16.3% de la cartera vigente empresarial), la tendencia de indicadores como el crecimiento anual real de las ventas, así como los ingresos de las actividades comerciales – mayoristas y minoristas – desde el mes de marzo, apuntan a una mejoría en la actividad crediticia que podría consolidarse en una mayor demanda por financiamiento en el mediano plazo. No obstante, la cartera vigente al sector comercio aún presentó en julio una contracción anual nominal de 11.6% (-16.4% real); aunque cabe señalar que la magnitud de la caída en los saldos vigentes al sector ha sido consistentemente menor desde el mes de mayo.

Similarmente, la cartera de crédito vigente a las manufacturas (21.7% del total) presentó una contracción de 14.8% nominal en términos anuales (-19.5% real) en el mes de julio, caída de menor magnitud al -17.6% nominal anual (-22.2% real) en el MIA. El esperado impulso de la demanda externa aún no se ha traducido en una mayor demanda de financiamiento por parte del sector. Dentro de los subsectores manufactureros, la heterogeneidad en el desempeño crediticio ha sido evidente, con el subsector de equipo de transporte siendo el único que registró una caída de mayor magnitud a la del MIA.

En julio de 2021, el sector construcción (17.7% del crédito a empresas) presentó una caída anual nominal en los saldos vigentes de 5.2% (-10.4% real), mientras que en julio de 2020 el crecimiento fue de 9.0% (5.2% real). En términos mensuales, los saldos reales vigentes del sector construcción registraron nuevamente una contracción, con lo cual suman ya 15 meses consecutivos en terreno negativo. Dicha inercia en la actividad crediticia del sector

podría responder a que la actividad sectorial aún se encuentra en niveles por debajo a los observados antes de la crisis sanitaria, con base en el Índice Global de Actividad Económica (IGAE).

Respecto a la minería (1.1% del total), la variación anual de los saldos nominales vigentes fue de -28.4% (-32.4% real) en julio de 2021, una caída de mayor magnitud que el -25.4% (-29.5% real) en el MIA. Por su parte, el sector de generación de electricidad, agua y gas presentó una contracción de -12.2% (-17.0% real) en julio de 2021, acumulando 28 meses de caídas nominales (34 en términos reales).

Las únicas actividades que presentan un crecimiento nominal son las agropecuarias (4.1% de la cartera empresaria), aunque con una variación anual de los saldos nominales vigentes de apenas 0.1% (-5.4% real) en julio de 2021.

En el caso del **crédito a los servicios (50.9% del crédito vigente a empresas)**, la cartera al sector de hoteles y restaurantes redujo significativamente la magnitud de su contracción, con los saldos nominales cayendo 5.3% (-10.5% real) a tasa anual en julio de 2021, y con un efecto base reflejado en dicha variación, ya que, en julio de 2020, el crecimiento fue de 28.9% (24.4% real). En variaciones mensuales, los saldos nominales vigentes del sector presentaron una contracción de -0.2% (-0.8% real) en julio de 2021, quizá en parte explicado por la postergación de operaciones y proyectos de inversión frente a una menor actividad sectorial esperada a causa de la tercera ola de contagios a nivel nacional.

La mejoría en los indicadores de consumo privado aún no ha sido suficiente para detonar un mayor crecimiento de la cartera de consumo

El saldo nominal del crédito vigente de la banca comercial al consumo en julio de 2021 presentó una variación anual de -0.4% (-3.1% en el MIA y -5.6% en julio de 2020), la menor caída observada desde que la cartera comenzó a contraerse en mayo de 2020. Las carteras de crédito para bienes de consumo duradero y crédito de nómina registraron crecimiento nominal, aunque en términos reales ambas continúan en terreno negativo. Los créditos personales y de tarjeta de crédito continúan registrando variaciones anuales negativas, aunque con una significativa reducción en su magnitud.

En el séptimo mes del año, el **crédito otorgado a través de tarjetas** (36.2% del total del crédito al consumo) registró una variación anual nominal de -1.6% (-7.0% real), reduciendo la magnitud de su contracción por quinto mes consecutivo. En particular, la variación mensual de esta cartera registró un crecimiento nominal de 0.21%, aunque una contracción real de 0.4% (al eliminar el efecto inflacionario). La utilización de recursos acumulados para financiar el gasto corriente por parte de los hogares podría explicar parcialmente la caída en los saldos, revirtiendo el efecto que el período vacacional genera en el desempeño de este segmento.

En el caso del saldo vigente de los **créditos de nómina**, se registró una variación anual nominal de 2.7% (-2.9% real), mayor a la registrada el MIA (1.6%), en tanto que el saldo vigente de los créditos personales redujo su caída nominal de -16.5% en junio a -8.3% en julio de 2021 (-13.3% real). La mejoría en los indicadores de empleo formal, que registraron en julio una variación anual de 4.1%, podrían explicar esta relativa mejoría en el desempeño de dichas carteras.

En cuanto al **crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD)**, su cartera vigente registró una variación nominal anual de 2.2% (-3.4 real), el cuarto crecimiento positivo en términos nominales en el transcurso del año. En términos reales, la disminución de los saldos en esta cartera fue de mayor magnitud que en el MIA, cuando cayó 2.9%. La reducción en el saldo de la cartera automotriz ha sido la principal causa de dicha caída. En particular, el **crédito automotriz** continuó contrayéndose, con una caída anual nominal en julio de -2.0%

(-7.4% real), mientras que el crédito para la adquisición de bienes muebles creció a una tasa nominal anual de 41.2% en el mismo mes. Los indicadores de empleo han mejorado, pero el índice complementario de confianza del consumidor asociado a la intención de comprar un automóvil ha presentado contracciones mensuales desde el mes de mayo, lo que podría indicar cierta cautela por parte de los hogares para adquirir financiamiento a un plazo más largo de bienes que pueden no ser de primera necesidad, como es el caso del crédito automotriz. Asimismo, una contracción de la oferta por la interrupción de la cadena productiva del sector (quizás debido a la escasez de microchips) contribuye a la contracción de la demanda por financiamiento automotriz.

En cuanto a **morosidad**, la cartera de consumo exhibió un IMOR de 3.6% en julio de 2021 (3.9% en el MIA y 4.0% en julio de 2020). La morosidad más alta sigue registrándose en la cartera de créditos personales (5.8%), seguida por la cartera de crédito para la adquisición de bienes muebles (5.5%). Al igual que en el MIA, esta última cartera fue la única que no presentó una reducción en su morosidad respecto al mes anterior.

A pesar de un mejor desempeño de los indicadores de empleo, la cautela en el gasto por parte de los hogares, así como la utilización de recursos acumulados en forma de depósitos a la vista, observado a partir del inicio de la pandemia, no han permitido observar crecimiento en la cartera de consumo. El regreso a clases, aunado a la reactivación de actividades de ocio podría impulsar el dinamismo de los créditos al consumo en un entorno de mejoría en las condiciones sanitarias.

La cartera hipotecaria mantuvo su dinamismo.

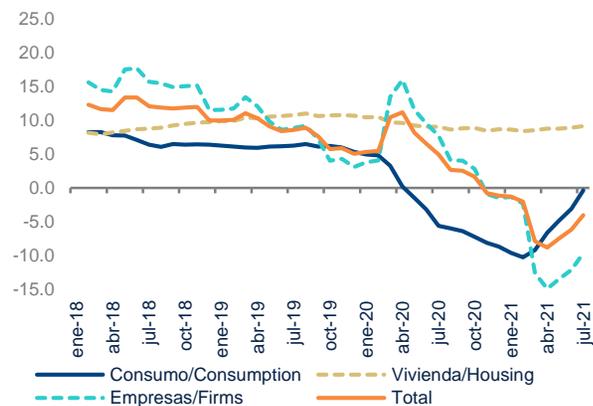
En julio de 2021, el crecimiento nominal anual del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda fue de 9.1%, ligeramente mayor al del MIA (8.9%). El dinamismo de esta cartera ha logrado mantenerse, registrando una tasa de crecimiento real de 3.1%, ligeramente mayor a la registrada el MIA (2.9%) pero por debajo de la observada en julio de 2020 (5.2%). A tasa mensual, el buen desempeño de la cartera también se ha sostenido, presentando crecimiento en términos nominales y reales en los últimos cuatro meses. Adicionalmente, la morosidad se mantiene acotada, aunque la cartera vencida de este segmento se ha incrementado, con un IMOR de 3.4% en julio de 2021, ligeramente menor al 3.5% observado el MIA, pero aún por encima del observado en julio de 2020 (3.1%)

El ritmo de crecimiento se ha moderado a lo largo de 2021, al pasar de un crecimiento real de 5.3% en diciembre de 2020 a uno de 3.1% en julio de 2021. La pérdida de empleos formales desde 2019 impacta con rezago a esta cartera y puede constituir la principal explicación de dicha desaceleración, especialmente en el segmento de vivienda media y residencial, que registró 4.6% de crecimiento nominal anual en julio, contra un 6.9% en diciembre de 2020. El crecimiento sostenido de esta cartera se explica en parte por un entorno de tasas de interés históricamente bajas, que se han mantenido por debajo de niveles de doble dígito desde mayo de 2020.

Crédito: gráficas y estadísticas

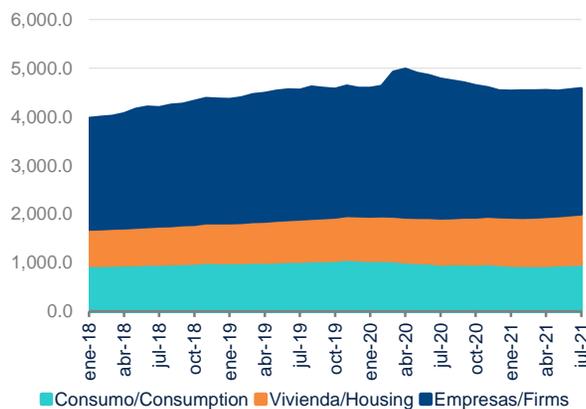
- En julio de 2021 la contracción anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 4.0% (-9.3% real).
- El desempeño de cada una de sus tres categorías en mayo fue: empresas -9.7%, consumo -0.4% y vivienda 9.1%.
- Al igual que en los últimos meses, el efecto contable de una mayor inflación ha contribuido a moderar la caída registrada en las tasas nominales.

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



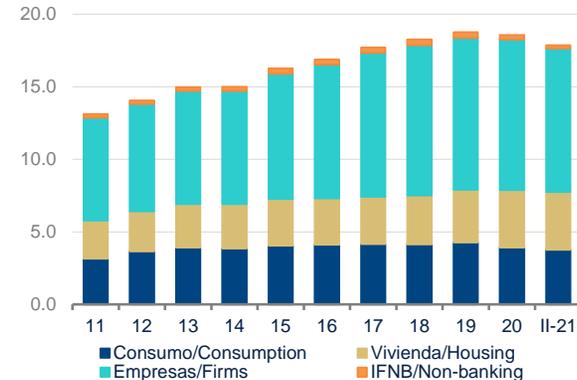
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



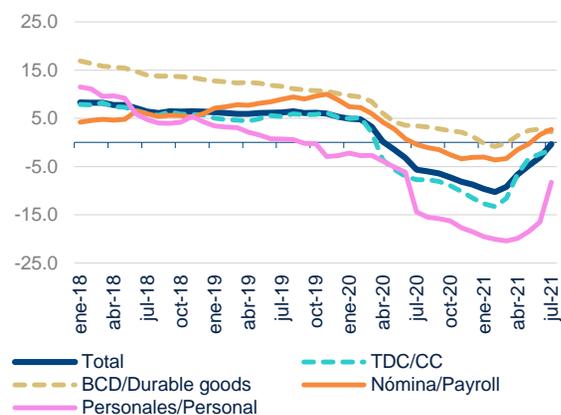
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



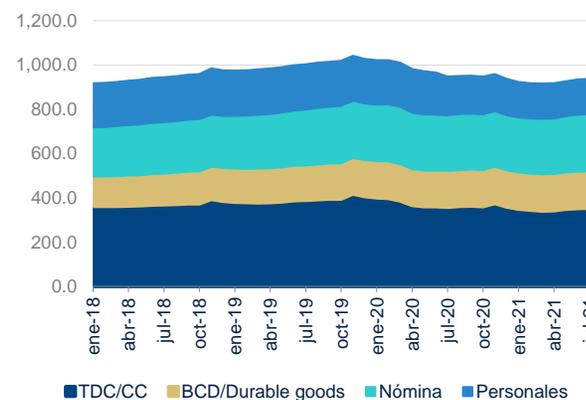
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi*

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



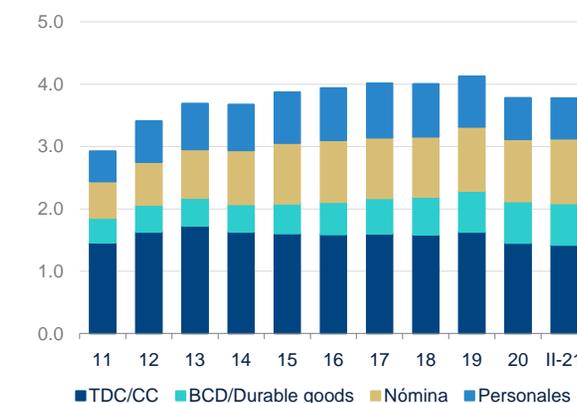
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



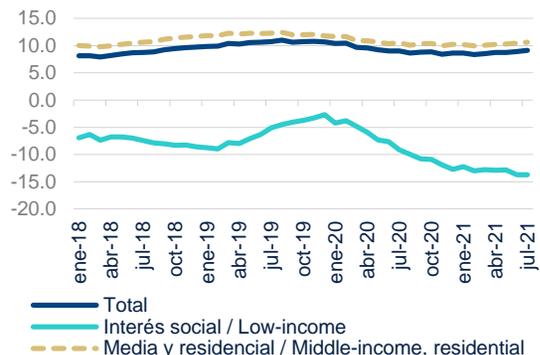
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



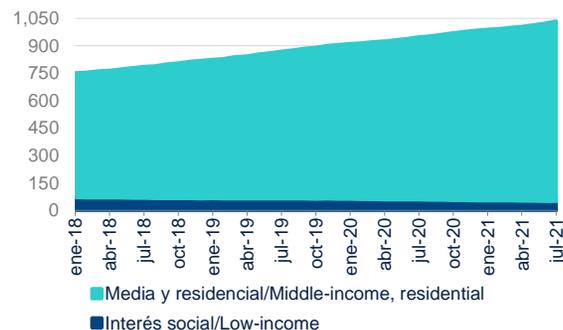
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



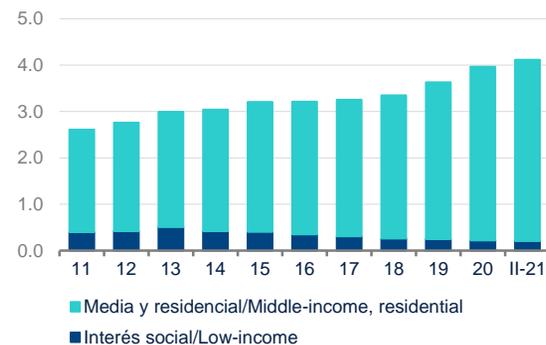
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



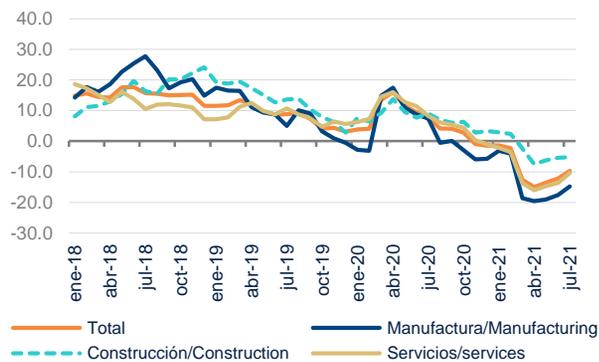
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



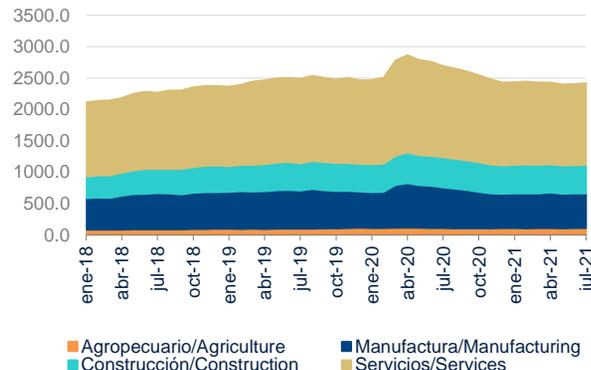
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e Inegi

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



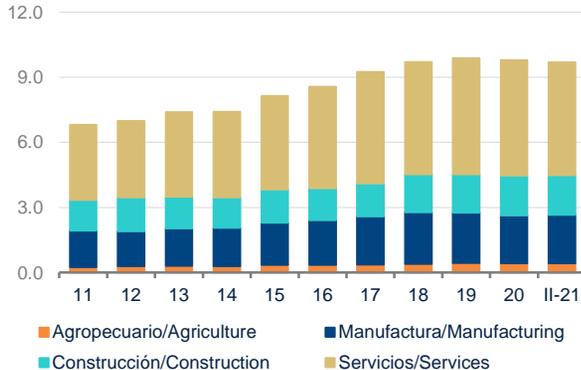
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



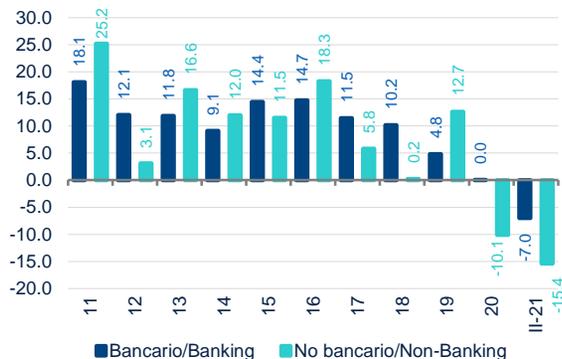
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



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

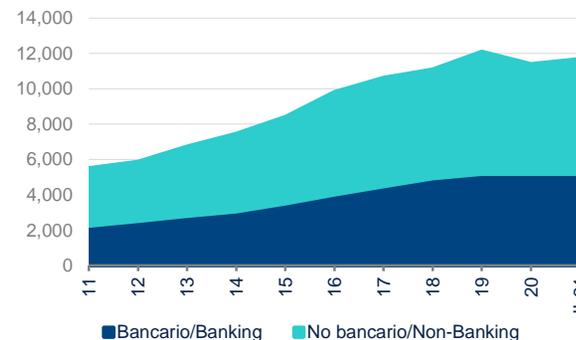
Gráfica 13. **Financiamiento Total, Bancario y No Bancario** (Var % nominal anual)



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

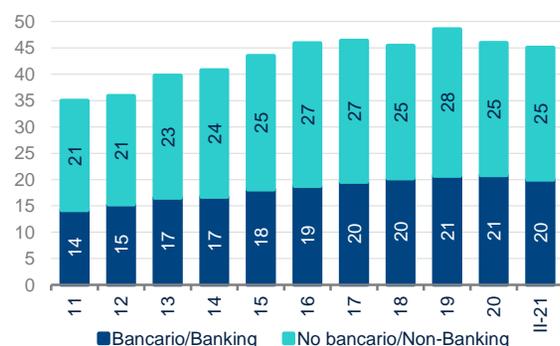
*La cifra de I-20 corresponde al saldo de mar-21 con respecto al PIB del 1T21.

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 Julio 2021 / Balance in July 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, %							
Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking			
IV 07	2,470	797	434	1,193	127	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	2,612	726	470	1,383	103	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	2,516	594	520	1,398	64	-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	2,630	608	551	1,462	55	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	2,967	727	600	1,633	54	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	3,198	844	637	1,710	57	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	3,379	902	688	1,789	61	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	3,506	920	726	1,860	67	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	3,921	1,001	791	2,129	90	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	4,365	1,086	848	2,431	97	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	4,584	1,100	862	2,622	99	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	4,808	1,117	902	2,789	106	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	4,912	1,144	971	2,797	103	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	4,707	1,013	1,023	2,672	79	-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	
Jul-21	4,573	978	1,032	2,563	60	-9.3	-5.8	3.1	-14.7	-31.0	Jul-21	4,573	978	1,032	2,563	60	-4.0	-0.4	9.1	-9.7	-27.0	
Saldos mmp de Julio 2021 / Balance in July 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	4,890	1,132	970	2,788	98	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	4,915	1,127	972	2,816	97	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	5,228	1,117	978	3,134	102	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	5,346	1,099	992	3,255	105	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	5,235	1,083	997	3,155	104	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	5,159	1,068	998	3,093	93	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	5,043	1,038	1,001	3,003	87	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	4,984	1,039	1,002	2,943	85	-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	4,934	1,036	1,010	2,888	84	-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	4,842	1,025	1,012	2,806	81	-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	4,794	1,037	1,018	2,739	82	-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	4,707	1,013	1,023	2,672	79	-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	4,662	988	1,018	2,656	73	-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	4,641	975	1,015	2,651	71	-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	4,599	968	1,014	2,617	63	-12.0	-13.3	3.7	-16.5	-37.6	M	4,524	952	997	2,574	62	-7.9	-9.2	8.5	-12.6	-34.7	
A	4,593	967	1,016	2,609	61	-14.1	-12.0	2.5	-19.8	-42.1	A	4,533	955	1,003	2,575	60	-8.9	-6.7	8.7	-15.0	-38.5	
M	4,574	973	1,024	2,577	64	-12.6	-10.1	2.7	-18.3	-38.7	M	4,523	963	1,012	2,548	63	-7.5	-4.8	8.8	-13.5	-35.0	
J	4,570	977	1,027	2,566	61	-11.4	-8.5	2.9	-17.0	-34.7	J	4,543	971	1,021	2,551	61	-6.2	-3.1	8.9	-12.2	-30.9	
J	4,573	978	1,032	2,563	60	-9.3	-5.8	3.1	-14.7	-31.0	J	4,573	978	1,032	2,563	60	-4.0	-0.4	9.1	-9.7	-27.0	
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	4,727	1,111	886	2,731	88	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	4,942	1,137	944	2,861	96	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	5,006	1,068	998	2,941	91	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
Jul-21	-5.6	-3.1	0.9	-3.4	-0.5	Jul-21	-10.0	-10.9	3.5	-13.9	-33.8	Jul-21	17.6	3.8	4.0	9.9	0.2	100.0	21.4	22.6	56.0	1.3

* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions. ** Para la razón de crédito a PIB de Jun-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

	Saldo en mmp de junio 2021 / Balance in June 2021 billion pesos												Saldo en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos											
	Total			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			Total			Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms		
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	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	2,924	1,186	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,053
IV 07	5,682	2,397	3,284	914	781	133	1,636	460	1,175	3,541	1,156	1,976	3,578	1,510	2,068	576	492	84	1,030	290	740	2,230	728	1,244
IV 08	6,390	2,568	3,822	847	730	118	1,655	486	1,169	4,275	1,352	2,535	4,287	1,723	2,564	569	489	79	1,110	326	784	2,868	907	1,701
IV 09	6,088	2,498	3,590	748	596	152	1,680	513	1,167	4,037	1,389	2,271	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	811	2,805	965	1,578
IV 10	6,207	2,614	3,593	753	594	159	1,756	546	1,210	4,147	1,474	2,224	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613
IV 11	7,304	2,973	4,332	857	707	150	1,850	594	1,256	5,125	1,671	2,926	5,501	2,239	3,262	645	532	113	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203
IV 12	7,528	3,217	4,311	971	823	148	1,938	626	1,313	5,141	1,768	2,850	5,871	2,509	3,363	757	642	116	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223
IV 13	8,296	3,460	4,836	1,047	881	166	1,977	669	1,308	5,808	1,910	3,362	6,728	2,806	3,922	849	715	135	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726
IV 14	8,831	3,627	5,204	1,077	907	170	2,048	701	1,347	6,286	2,019	3,687	7,454	3,061	4,392	909	766	144	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112
IV 15	9,747	4,064	5,683	1,144	982	162	2,194	758	1,436	7,013	2,324	4,085	8,402	3,503	4,899	986	846	140	1,891	653	1,238	6,045	2,004	3,522
IV 16	11,015	4,512	6,503	1,341	1,067	275	2,327	808	1,519	8,061	2,637	4,709	9,814	4,020	5,794	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,183	2,350	4,196
IV 17	11,154	4,710	6,444	1,396	1,090	306	2,368	818	1,550	8,086	2,802	4,588	10,611	4,481	6,131	1,328	1,037	291	2,253	778	1,474	7,693	2,665	4,365
IV 18	11,110	4,950	6,160	1,414	1,104	310	2,439	855	1,584	7,972	2,991	4,266	11,080	4,937	6,143	1,411	1,101	309	2,432	853	1,580	7,951	2,983	4,255
IV 19	11,793	5,045	6,749	1,360	1,131	229	2,530	920	1,610	8,606	2,993	4,910	12,094	5,173	6,921	1,395	1,160	235	2,594	944	1,651	8,826	3,070	5,034
IV 20	10,776	4,893	5,883	1,225	1,016	209	2,644	972	1,671	7,541	2,905	4,003	11,399	5,176	6,223	1,296	1,074	221	2,797	1,029	1,768	7,977	3,073	4,204
II-21	10,670	4,734	5,935	1,170	966	204	2,652	978	1,674	7,495	2,790	4,057	11,674	5,180	6,494	1,281	1,057	223	2,902	1,070	1,832	8,201	3,053	4,438

	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %												Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %											
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	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	17.9	22.6	14.7	13.9	21.1	-15.4	19.2	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	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	12.5	7.1	16.4	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	-0.6	20.7	17.0	28.3	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	-4.7	-2.7	-6.1	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	-0.2	-5.6	2.7	-10.4	-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	2.0	4.6	-0.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	8.5	3.7	2.7	6.1	-2.1	8.4	9.3	4.5	-5.0	4.0	9.1	9.1	11.2	9.2	7.2	10.8	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	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	3.1	8.2	-0.5	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.3	5.8	-2.6	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	10.2	7.6	12.2	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	13.0	8.0	17.9	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	6.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.7	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	10.4	12.1	9.2	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.6	15.1	10.8	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	69.4	6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3	16.8	14.7	18.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.8	17.3	19.1
IV 17	1.3	4.4	-0.9	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	4.0	0.3	6.2	-2.6	1.8	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	8.9	7.1	13.4	4.0
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	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	6.2	1.9	9.6	-3.8	2.4	-26.1	3.7	7.7	1.6	8.0	0.1	15.1	9.2	4.8	12.7	-1.1	5.3	-24.0	6.7	10.7	4.5	11.0	2.9	18.4
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	-5.8	0.0	-10.1	-7.1	-7.4	-5.9	7.8	9.0	7.1	-9.6	0.1	-15.9
II-21	-16.7	-12.1	-20.0	-11.8	-12.6	-7.8	2.5	5.3	0.9	-21.6	-16.7	-26.8	-11.9	-7.0	-15.4	-6.7	-7.6	-2.5	8.4	11.3	6.8	-17.0	-11.8	-22.6

	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %												Proporción del PIB / As ratio of GDP, %											
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario
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	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	100.0	42.2	57.8	100.0	85.5	14.5	100.0	28.1	71.9	100.0	32.6	55.8	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	100.0	40.2	59.8	100.0	86.1	13.9	100.0	29.4	70.6	100.0	31.6	59.3	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	100.0	41.0	59.0	100.0	79.7	20.3	100.0	30.5	69.5	100.0	34.4	56.3	32.9	13.5	19.4	4.0	3.2	0.8	9.1	2.9	6.3	21.8	7.5	12.3
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	32.0	11.5	18.5	3.9	3.1	0.8	9.1	2.8	6.2	21.4	7.6	11.5
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	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	100.0	42.7	57.3	100.0	84.7	15.3	100.0	32.3	67.7	100.0	34.4	55.4	35.9	12.5	20.5	4.6	3.4	0.9	9.2	3.0	6.3	24.5	8.4	13.6
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	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	100.0	41.1	58.9	100.0	84.2	15.8	100.0	34.2	65.8	100.0	32.1	58.6	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	100.0	41.7	58.3	100.0	85.8	14.2	100.0	34.6	65.4	100.0	33.1	58.3	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	100.0	41.0	59.0	100.0	79.5	20.5	100.0	34.7	65.3	100.0	32.7	58.4	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	100.0	42.2	57.8	100.0	78.1	21.9	100.0	34.6	65.4	100.0	34.6	56.7	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	100.0	44.6	55.4	100.0	7																			

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 / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores"

