

Banca

Crédito al sector privado: repunta al cierre del 1T17 gracias al crédito a empresas

Saidé A. Salazar / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

En marzo de 2017 el saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado creció a una tasa anual nominal de 15.2% (9.3% real), 2.2 puntos porcentuales (pp) mayor a la tasa observada el mes previo (12.9%) y a la registrada en marzo de 2016 (14.4%). Este repunte se debió a una expansión en el crédito a empresas, el cual pasó de una tasa de crecimiento anual nominal de 13.5% en febrero a 17.4% en marzo, así como a un aumento marginal en el crédito a vivienda (de 10.8% en febrero a 11.0% en marzo), mientras que el crédito al consumo redujo su dinamismo de 11.6% a 11.1%. La expansión en el crédito a empresas pudiera ser consecuencia de una mejora en las expectativas empresariales, dado que el entorno macroeconómico parece tornarse más propicio para invertir.

Consumo: modera su ritmo de expansión

En marzo de 2017 el saldo del crédito vigente al consumo registró un crecimiento anual nominal de 11.1% (5.4% real), 0.5 pp menor a la tasa observada en febrero de 2017, y 1.4 pp menor al crecimiento registrado el mismo mes del año previo (12.5%). Lo anterior se debió a que el menor crecimiento en el financiamiento a través de tarjetas de crédito (TDC) y en los créditos de nómina no pudo ser compensado por la expansión en el resto de los segmentos. A su vez, esto pudiera deberse a que la mayor inflación ha implicado un deterioro en el salario real de los trabajadores y, por lo tanto, una disminución en el poder de compra y en la capacidad de endeudamiento de los hogares.

El saldo de TDC (37.8% de la cartera vigente al consumo) creció a una tasa anual nominal de 8.4%, 0.6 pp menor a la tasa observada el mes previo, con lo que este segmento redujo su contribución a la tasa de crecimiento de la cartera de consumo de 30.4% a 29.2%. Por su parte el crédito de nómina registró un incremento anual nominal de 9.8%, 1.4 pp menor al observado en febrero y el más bajo desde que Banco de México publica las cifras (febrero 2011). Con ello la contribución de este segmento al crecimiento total de la cartera de consumo pasó de 23.5% en febrero a 21.8% en marzo. En contraste, los segmentos de créditos personales y para adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD) mejoraron su desempeño. El primero (20.6% de la cartera) creció a una tasa de 14.0%, ligeramente superior a la observada en febrero (13.8%). El segundo segmento (13.2% de la cartera) registró un incremento anual nominal de 21.4%, 1.0 pp mayor a la del mes previo, lo cual se debió a una expansión tanto en el crédito automotriz (tasa anual nominal de 21.0%) como en el crédito para bienes durables (tasa anual nominal de 26.8%). Así, los créditos personales o ABCD incrementaron su aportación al crecimiento de 45.2% a 48.7%.

La moderación en el ritmo de crecimiento del crédito al consumo refleja comportamientos diferenciados en algunos de los indicadores de actividad económica. Por un lado, el avance más pausado en el saldo de TDC y de los créditos de nómina pudiera estar asociado a un deterioro en el poder adquisitivo de los hogares, reflejado en la caída de 0.8% en el salario diario real de los trabajadores, la mayor desde abril de 2010. Por otro lado, la expansión de los créditos personales y automotrices reflejan el avance que todavía muestran algunos indicadores de consumo interno, como son el monto de ventas en el total de tiendas asociadas a la ANTAD y el número de autos vendidos. El primero registró un crecimiento anual nominal de 6.9%, 1.0 pp mayor al observado en febrero; mientras que el segundo indicador creció 17.0%, casi el doble de lo que creció en meses previos (6.3% en enero y 9.5% en febrero).

Empresas: expansión en la mayoría de los segmentos

Al cierre del 1T17 el saldo de crédito vigente de las empresas creció a una tasa anual nominal de 17.4% (11.5% real), 4.0 pp mayor a la tasa observada en el mes anterior y 0.9 pp superior a la registrada en marzo de 2016. El crédito denominado en moneda nacional (MN) incrementó su ritmo de crecimiento nominal anual de 18.0% en febrero a 20.9% en marzo de 2017. Por su parte, el crédito denominado en moneda extranjera (ME, 21.5% del total de la cartera a empresas), revirtió la caída observada el mes previo al pasar de una tasa anual nominal de -0.8% a 5.3%. En su valuación en dólares, el crédito en ME redujo la contracción que se ha observado desde septiembre de 2016, de manera que de febrero a marzo pasó de una caída de -10.2% a -3.4%. Lo anterior pudiera ser evidencia de que algunas empresas tomaron deuda en dólares aprovechando la racha apreciativa que tuvo el tipo de cambio durante ese mes.

Por sector económico de las empresas acreditadas, en marzo se observó un mayor crecimiento en la mayoría de los sectores. El sector servicios (51.9% de la cartera empresarial) registró la mayor expansión al pasar de una tasa de crecimiento anual nominal de 15.4% en febrero a 21.1% en marzo. Con ello, el sector servicios fue el que más incrementó la contribución al crecimiento de la cartera empresarial, de 57.7% en febrero a 60.9% en marzo. En segundo lugar se ubicó el sector manufacturero (22.4% de la cartera), el cual incrementó su tasa de crecimiento nominal en 4.7 pp con respecto a febrero, para cerrar el trimestre en 21.3%. Los sectores de la construcción (16.9% de la cartera) y agropecuario (3.6% de la cartera) también registraron un mayor ritmo de crecimiento con respecto a febrero, aunque de menor magnitud. El primero cerró el 1T17 con una tasa anual nominal de 4.5% (vs 4.4% anterior), mientras que el segundo creció 8.8% en dicho periodo (vs 8.0% previo). Así, el único sector de actividad que registró una moderación fue el minero (0.8% de la cartera), que pasó de 3.5% en febrero a 3.1% en marzo.

El dinamismo observado en el crédito a empresas al cierre del 1T17 pudiera estar asociado a una mejora en las expectativas por parte de los empresarios, dado el entorno de apreciación del tipo de cambio y a la mayor probabilidad de que la renegociación del TLCAN resulte positiva para todas las partes. Así lo muestra el indicador de confianza empresarial en el sector construcción, el cual redujo su caída de -16.0% en febrero a -10.1% en marzo. Asimismo, en los sectores de manufactura y comercio la percepción sobre el momento adecuado para invertir se tornó menos negativa que la observada el mes previo, pues la variación interanual en

este indicador fue de -3.0% (vs -10.4% en febrero) en el primer sector y de -11.7% en el segundo (vs -23.2% en febrero).

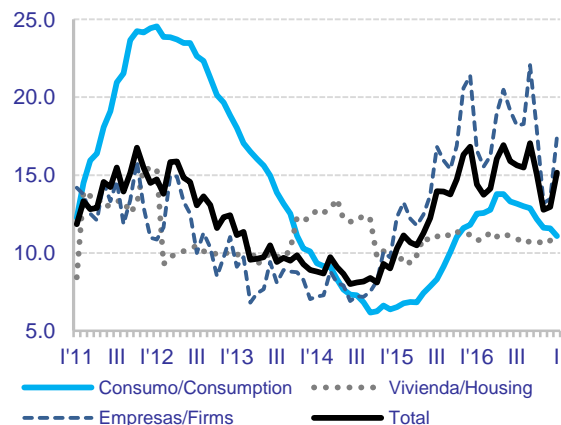
Vivienda: mantiene crecimiento de doble dígito impulsado por el crédito a vivienda residencial

En marzo de 2017 el crédito a la vivienda creció 11.0% a tasa anual nominal (5.4% real), 0.2 pp por arriba de lo observado tanto en el mes previo como al cierre de 1T16 (10.8%). El crédito a la vivienda de interés social redujo ligeramente su caída, pero mantiene la tendencia negativa al registrar una variación interanual de -5.0% (vs -5.2% en febrero). Por su parte, la tasa de crecimiento del crédito para vivienda media y residencial (89.2% de la cartera de crédito a la vivienda) registró una leve recuperación en su tasa de crecimiento nominal anual, al pasar de 13.1% en febrero a 13.3% en marzo. Como hemos mencionado en publicaciones anteriores, la expansión en el crédito a la vivienda ha estado apoyada en un entorno favorable en precios, los cuales reflejan el comportamiento más estable de las tasas de interés de largo plazo.

Crédito: gráficas y estadísticas

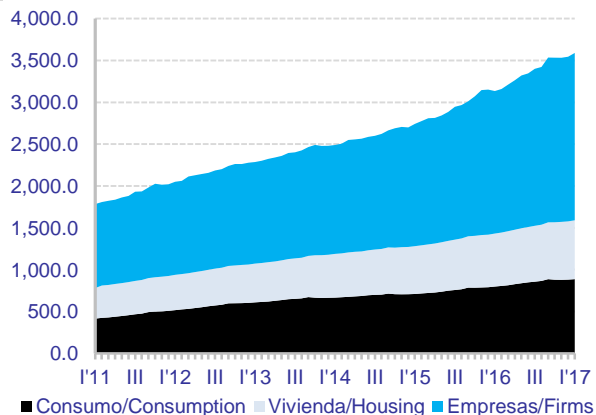
- En marzo de 2017 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue de 15.2%.
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 11.1%; vivienda, 11.0%; y empresas, 17.4%.
- En marzo, la tasa de crecimiento anual nominal del saldo del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (12.9%) y a la observada en marzo de 2016 (14.4%).

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



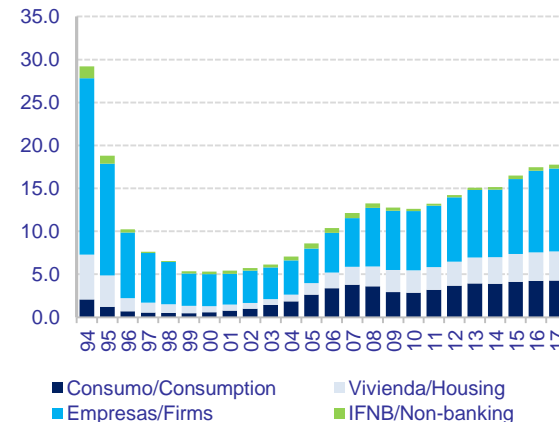
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



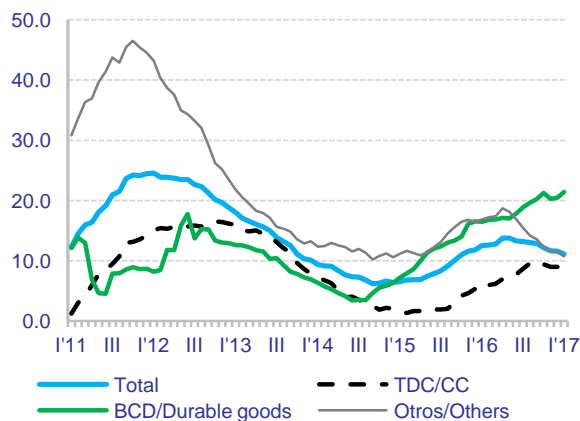
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



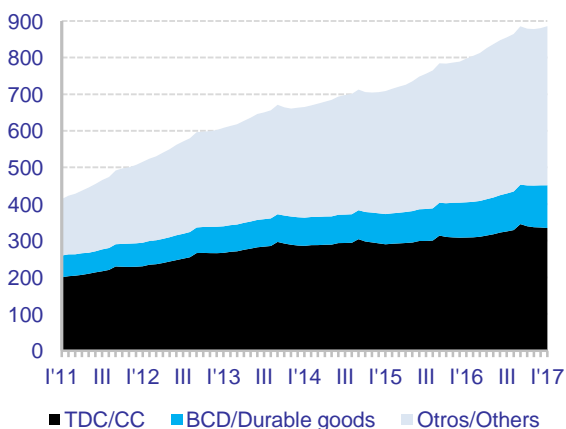
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

Gráfica 4
Crédito al Consumo
Var. % nominal anual



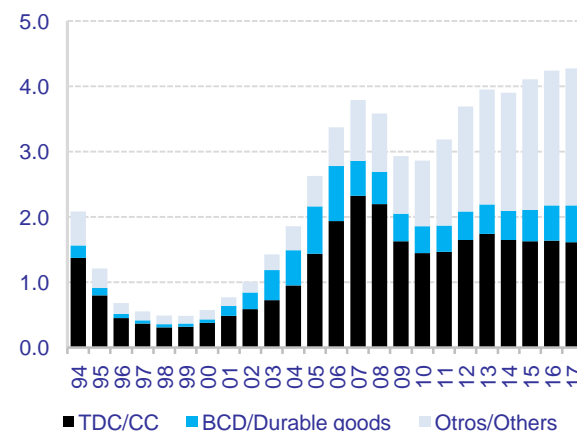
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Crédito al Consumo
Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

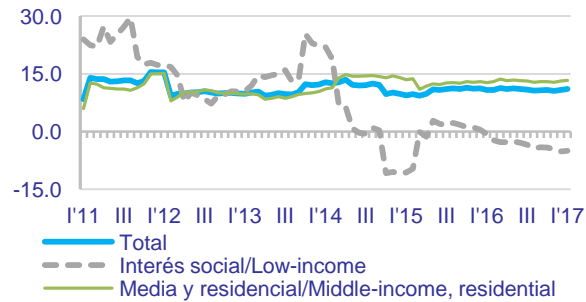
Gráfica 6
Crédito al Consumo
Proporción de PIB*, %



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

Gráfica 7

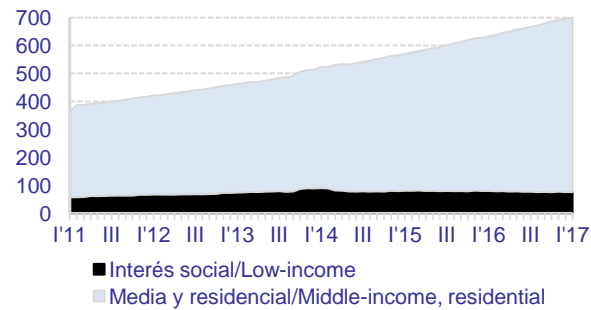
Crédito a la Vivienda Var. % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 8

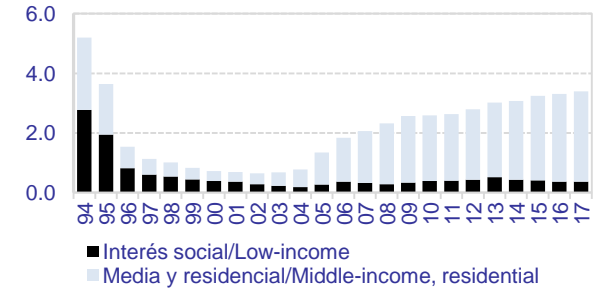
Crédito a la Vivienda Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 9

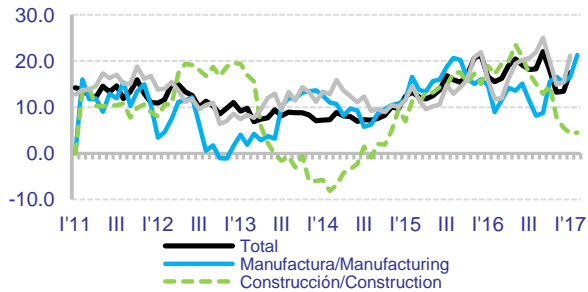
Crédito a la Vivienda Proporción de PIB*, %



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

Gráfica 10

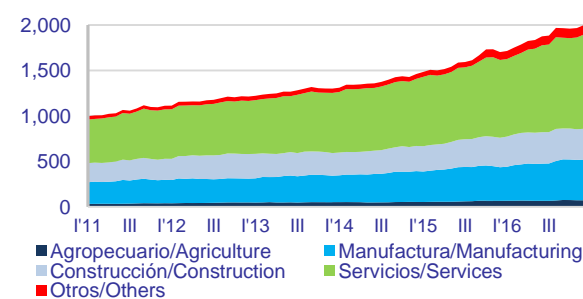
Crédito a Empresas Var % nominal anual



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 11

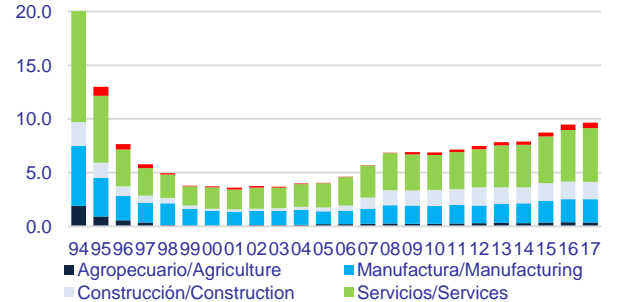
Crédito a Empresas Saldos en mmp corrientes



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 12

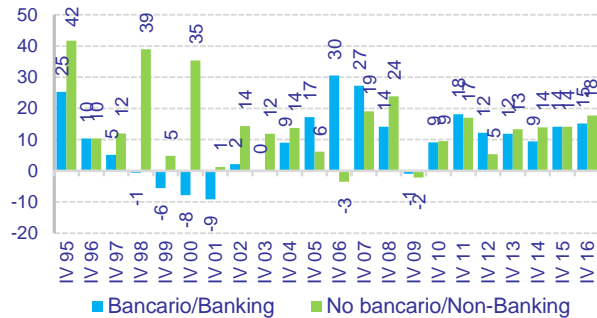
Crédito a Empresas Proporción de PIB*, %



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

Gráfica 13

Financiamiento Total, Bancario y No Bancario Var % nominal anual

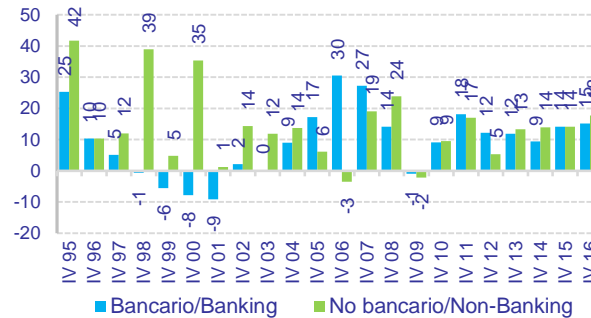


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

*La cifra de 2017 corresponde al saldo de mar-2017 con respecto al PIB del 4T-16.

Gráfica 14

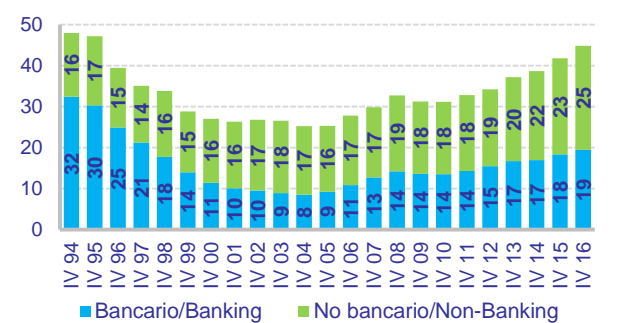
Financiamiento Total, Bancario y No Bancario Saldos en mmp corrientes



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
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp de marzo 2017 / Balance in March 2017 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
IV 94	3,424	244	610	2,409	161	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	2,015	130	390	1,393	101	-41.1	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,128	75	169	843	40	-44.0	-46.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	903	66	134	686	16	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	777	58	119	586	14	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	676	61	104	475	35	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	699	76	94	489	40	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	708	100	89	467	51	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	768	135	87	504	42	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	834	194	93	501	45	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,051	277	116	592	47	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,336	409	208	628	91	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,712	556	303	762	106	28.1	36.0	46.7	21.3	-0.2
IV 07	2,125	694	362	984	106	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,234	695	391	1,152	86	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,150	495	433	1,165	59	-3.8	-18.2	10.8	1.1	-33.1
IV 10	2,221	506	459	1,219	47	2.4	4.4	5.9	4.6	-18.2
IV 11	2,512	606	500	1,360	45	12.6	19.7	9.0	11.6	-4.2
IV 12	2,707	703	531	1,425	48	7.8	16.0	6.2	4.8	6.1
IV-13	2,866	751	574	1,491	51	5.9	6.9	8.0	4.6	6.2
IV-14	2,978	767	605	1,550	56	3.9	2.1	5.4	4.0	10.2
IV-15	3,345	834	659	1,774	78	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
IV-16	3,723	905	707	2,024	88	11.3	8.5	7.2	14.1	12.4
mar-17	3,679	886	703	2,000	89	9.3	5.4	5.4	11.5	40.8

	Saldos mmp de marzo 2017 / Balance in March 2017 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
2015	2,996	766	613	1,562	55	6.0	3.5	6.8	6.8	14.0
F	2,984	766	613	1,550	54	5.8	3.3	6.6	6.5	15.4
M	3,018	766	618	1,579	55	6.9	3.3	6.0	8.9	15.4
A	3,068	775	624	1,609	58	7.8	3.6	6.5	9.9	28.0
M	3,124	785	632	1,642	62	7.6	3.9	6.3	9.1	37.0
J	3,121	789	637	1,632	65	7.4	3.9	6.8	8.6	34.1
J	3,149	799	642	1,645	63	8.3	4.6	8.0	9.5	34.9
A	3,194	811	645	1,669	69	9.4	5.1	8.0	10.8	55.1
S	3,245	816	650	1,713	72	11.2	5.7	8.3	14.0	52.0
O	3,257	822	653	1,711	66	11.2	6.5	8.6	13.1	61.9
N	3,297	838	655	1,723	81	11.3	7.7	8.7	12.9	47.5
D	3,345	834	659	1,774	78	12.3	8.7	9.0	14.4	39.3
2016	3,396	833	664	1,836	63	13.3	8.8	8.3	17.5	14.7
F	3,389	833	663	1,829	64	13.6	8.7	8.1	18.0	17.5
M	3,365	840	667	1,794	64	11.5	9.7	8.0	13.6	16.0
A	3,401	851	674	1,813	63	10.9	9.8	8.1	12.7	7.6
M	3,476	863	686	1,860	67	13.2	9.9	8.5	13.3	2.4
J	3,532	876	690	1,894	72	11.2	11.0	8.3	16.0	15.2
J	3,587	885	696	1,930	76	13.9	10.8	8.4	17.4	19.2
A	3,603	894	697	1,936	76	12.8	10.3	10.1	16.0	10.1
S	3,644	897	700	1,967	81	12.3	9.9	7.7	14.8	22.2
O	3,650	901	700	1,964	85	12.1	9.6	7.3	14.8	18.0
N	3,735	916	703	2,036	82	13.3	9.3	7.2	18.1	1.5
D	3,723	905	707	2,024	88	11.3	8.5	7.2	14.1	12.4
2017	3,657	888	701	1,984	84	7.7	6.6	5.6	8.1	32.6
F	3,650	886	700	1,979	84	7.7	6.7	5.7	8.2	31.7
M	3,679	886	703	2,000	89	9.3	5.4	5.4	11.5	40.8

Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector

	Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth						Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector				
							Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m				
IV 95	-41.1	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 11	2,369	555	484	1,284	46
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 12	2,600	657	518	1,379	46
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 13	2,771	731	549	1,445	46
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 14	2,885	759	592	1,495	48
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 15	3,150	797	637	1,651	65
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 16	3,542	874	687	1,907	73
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	mar-17	3,585	883	693	1,932	77
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4						
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5						
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6						
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3	IV 05	29.4	45.1	46.2	17.9	38.9
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9
IV 09	-3.8	-4.9	1.9	0.6	-1.3	IV 09	-1.8	-17.8	5.7	8.8	-39.0
IV 10	3.8	0.5	1.2	2.5	-0.5	IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2	-14.5
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.6	13.2	8.3	9.6	-13.7
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.8	18.3	6.9	7.4	2.3
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8	-1.0
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	4.0
IV-15	12.3	2.2	1.8	7.5	0.7	IV-15	8.8	5.0	7.5	10.4	36.2
IV-16	11.3	2.2	1.5	7.3	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.5	13.1
mar-17	7.7	1.6	1.2	4.3	0.6	mar-17	11.5	9.3	7.5	13.9	15.7

* IFNB = Intermediarios financieros no bancarios / Financial non banking institutions

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

Banca Comercial: Crédito Vigente al Sector Privado no Bancario
Commercial Banks: Performing Loans to Non-Banking Private Sector

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
IV 94	536	38	95	377	25	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	479	31	93	331	24	-10.6	-19.1	-2.7	-12.1	-4.5
IV 96	343	23	51	256	12	-28.5	-25.9	-44.7	-22.7	-48.9
IV 97	317	23	47	241	6	-7.4	1.3	-8.1	-5.9	-53.1
IV 98	324	24	50	244	6	2.2	4.4	5.5	1.3	1.4
IV 99	316	29	49	222	16	-2.4	18.7	-2.1	-8.9	182.5
IV 00	357	39	48	249	20	12.7	34.4	-1.1	12.1	24.2
IV 01	377	53	48	249	27	5.8	38.3	-1.4	-0.2	33.9
IV 02	432	76	49	284	23	14.6	42.5	2.8	4.9	-14.3
IV 03	488	114	54	293	27	12.9	49.3	11.3	3.3	13.1
IV 04	647	170	71	364	41	32.6	49.6	31.3	24.1	56.1
IV 05	850	260	132	399	58	31.3	52.7	85.6	9.7	40.3
IV 06	1,133	368	201	564	60	33.3	41.5	51.6	26.0	3.8
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	30.1
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,629	375	328	882	64	-0.3	-15.3	14.7	4.7	-30.7
IV 10	1,765	401	363	964	37	8.0	3.4	10.5	9.2	-14.6
IV-11	2,063	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.5
IV-12	2,303	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	9.9
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.5
IV-14	2,741	706	557	1,427	52	8.1	6.3	9.7	8.2	14.7
IV-15	3,145	784	620	1,667	74	14.7	11.0	11.4	16.9	42.2
IV-16	3,618	879	687	1,966	85	15.0	12.2	10.8	17.9	16.2
mar-17	3,679	886	703	2,000	89	15.2	11.1	11.0	17.4	48.3

	Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /		Consumo /	Vivienda /	Empresas /	IFNB * /	
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2015	2,756	705	563	1,437	51	9.3	6.6	10.1	10.1	17.4
F	2,749	706	565	1,428	50	9.0	6.4	9.8	9.7	18.8
M	2,792	709	572	1,461	51	10.3	6.5	9.4	12.3	19.0
A	2,829	715	575	1,484	54	11.1	6.8	9.8	13.2	31.9
M	2,869	721	580	1,507	60	10.7	6.8	9.3	12.2	40.9
J	2,870	726	586	1,501	57	10.5	6.8	9.8	11.8	37.9
J	2,900	736	591	1,515	58	11.3	7.4	11.0	12.5	38.6
A	2,948	748	595	1,541	63	12.2	7.9	10.8	13.7	59.1
S	3,007	756	602	1,587	61	14.0	8.3	11.0	16.8	55.9
O	3,033	765	608	1,594	67	13.9	9.1	11.3	15.9	65.9
N	3,087	784	614	1,613	75	13.8	10.1	11.1	15.4	50.8
D	3,14									

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

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

	SalDOS mmp de febrero 2016 / Balance in February 2016 billion pesos											
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms					
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total		
IV 94	5,498	3,716	1,782	312	295	17	863	629	234	4,911	2,792	1,531
IV 95	4,767	3,063	1,705	189	172	17	913	673	240	4,170	2,217	1,448
IV 96	4,188	2,645	1,543	131	114	17	957	678	280	3,466	1,853	1,246
IV 97	3,967	2,402	1,565	126	96	29	933	654	279	3,191	1,652	1,256
IV 98	3,838	2,012	1,826	119	78	41	927	586	342	3,129	1,348	1,443
IV 99	3,479	1,692	1,787	127	79	49	891	501	390	2,692	1,112	1,348
IV 00	3,399	1,431	1,967	147	91	56	847	378	469	2,943	962	1,442
IV 01	3,260	1,245	2,014	186	116	69	863	307	556	2,627	822	1,390
IV 02	3,383	1,204	2,179	247	149	98	913	271	643	2,656	784	1,439
IV 03	3,468	1,159	2,308	291	200	91	961	227	734	2,716	732	1,483
IV 04	3,576	1,202	2,374	400	282	117	1,032	218	815	2,807	702	1,442
IV 05	3,762	1,363	2,398	554	413	142	1,092	273	819	2,821	678	1,437
IV 06	4,362	1,710	2,652	702	565	137	1,200	351	849	2,676	794	1,666
IV 07	4,983	2,129	2,854	801	685	116	1,432	404	1,028	3,145	1,040	1,710
IV 08	5,267	2,286	2,981	748	645	103	1,449	427	1,022	3,815	1,214	1,856
IV-09	5,018	2,185	2,832	655	522	133	1,469	449	1,021	3,582	1,215	1,678
IV-10	5,254	2,283	2,971	658	519	139	1,536	478	1,058	3,625	1,286	1,773
IV 11	5,946	2,597	3,349	750	618	131	1,619	520	1,099	4,483	1,459	2,119
IV 12	6,218	2,814	3,404	849	719	130	1,696	547	1,148	4,514	1,547	2,127
IV-13	6,736	3,027	3,710	916	771	145	1,729	585	1,144	5,097	1,671	2,420
IV-14	7,240	3,180	4,060	942	793	149	1,797	618	1,178	5,520	1,769	2,733
IV-15	8,092	3,555	4,537	1,001	859	142	1,919	663	1,256	6,206	2,033	3,139
IV-16	9,126	3,959	5,167	1,167	933	234	2,028	706	1,322	6,939	2,320	3,611

	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %											
IV 95	-13.3	-17.6	-4.4	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	7.1	2.5	-15.1	-20.6	-5.4
IV 96	-12.1	-13.6	-9.5	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-13.9
IV 97	-5.3	-9.2	1.4	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	0.8
IV 98	-3.3	-16.3	16.7	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	14.9
IV 99	-9.4	-15.9	-2.1	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-6.6
IV 00	-2.3	-15.4	10.1	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	7.0
IV 01	-4.1	-13.0	2.4	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-3.7
IV 02	3.9	-3.4	8.2	33.1	29.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	1.1	-4.6	3.5
IV 03	2.5	-3.7	6.9	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.2	-6.6	3.1
IV 04	3.1	3.7	2.9	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	-2.8
IV 05	5.2	13.4	1.0	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	-0.4
IV 06	15.9	25.4	10.6	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.1	17.0	15.9
IV 07	14.2	24.5	7.6	14.1	21.3	-15.4	19.3	15.0	21.1	17.5	31.0	2.7
IV 08	5.7	7.4	4.4	-6.6	-5.8	-11.2	1.2	5.5	-0.6	21.3	16.8	8.5
IV-09	-4.7	-4.4	-5.0	-12.5	-19.1	28.9	1.4	5.2	-0.2	-6.1	0.1	-9.5
IV-10	4.7	4.5	4.9	0.5	-0.5	4.5	4.5	6.5	3.7	1.2	5.9	5.6
IV 11	13.2	13.7	12.7	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.7	13.4	19.5
IV 12	4.6	8.3	1.7	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.7	6.0	0.4
IV-13	8.3	7.6	9.0	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	12.9	8.0	13.8
IV-14	7.5	5.1	9.4	2.9	2.9	2.5	3.9	5.6	3.0	8.3	5.9	12.9
IV-15	11.8	11.8	11.7	6.2	8.2	-4.8	6.8	7.3	6.6	12.4	15.0	14.9
IV-16	12.8	11.4	13.9	16.7	8.6	65.2	5.7	6.5	5.3	11.8	14.1	15.0

	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %											
IV 94	100.0	67.6	32.4	100.0	94.5	5.5	100.0	72.9	27.1	100.0	56.9	31.2
IV 95	100.0	64.2	35.8	100.0	91.2	8.8	100.0	73.7	26.3	100.0	53.2	34.7
IV 96	100.0	63.2	36.8	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	36.0
IV 97	100.0	60.6	39.4	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	39.4
IV 98	100.0	52.4	47.6	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	46.1
IV 99	100.0	48.6	51.4	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	50.1
IV 00	100.0	42.1	57.9	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	49.0
IV 01	100.0	38.2	61.8	100.0	62.7	37.3	100.0	35.6	64.4	100.0	31.3	52.9
IV 02	100.0	35.6	64.4	100.0	60.3	39.7	100.0	29.7	70.3	100.0	29.5	54.2
IV 03	100.0	33.4	66.6	100.0	68.8	31.2	100.0	23.6	76.4	100.0	27.0	54.6
IV 04	100.0	33.6	66.4	100.0	70.6	29.4	100.0	21.1	78.9	100.0	25.0	51.4
IV 05	100.0	36.2	63.8	100.0	74.4	25.6	100.0	25.0	75.0	100.0	24.0	50.9
IV 06	100.0	39.2	60.8	100.0	80.4	19.6	100.0	29.3	70.7	100.0	29.7	62.2
IV 07	100.0	42.7	57.3	100.0	85.5	14.5	100.0	28.2	71.8	100.0	33.0	54.4
IV 08	100.0	43.4	56.6	100.0	86.2	13.8	100.0	29.4	70.6	100.0	31.8	48.6
IV 09	100.0	43.6	56.4	100.0	79.7	20.3	100.0	30.5	69.5	100.0	33.9	46.9
IV 10	100.0	43.5	56.5	100.0	78.9	21.1	100.0	31.1	68.9	100.0	35.5	48.9
IV 11	100.0	43.7	56.3	100.0	82.5	17.5	100.0	32.1	67.9	100.0	32.5	47.3
IV 12	100.0	45.2	54.8	100.0	84.7	15.3	100.0	32.3	67.7	100.0	34.3	47.1
IV-13	100.0	44.9	55.1	100.0	84.1	15.9	100.0	33.8	66.2	100.0	32.8	47.5
IV-14	100.0	43.9	56.1	100.0	84.2	15.8	100.0	34.4	65.6	100.0	32.0	49.5
IV-15	100.0	43.9	56.1	100.0	85.8	14.2	100.0	34.6	65.4	100.0	32.8	50.6
IV-16	100.0	43.4	56.6	100.0	79.9	20.1	100.0	34.8	65.2	100.0	33.4	52.0

* 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 portfolio (performing + non performing) of commercial and development banks; non-banking includes all non-bankig domestic intermediaries, domestic issuing of debt by firms, foreign finance granted to Mexican companies, trade credit financing, financing granted by department stores for consumer loans and housing loans granted by official housing agencies.

** Bancario = Banking ; No Bancario = non banking Fuente / Source: Banco de México e INEGI / Bank of Mexico and INEGI

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

	SalDOS en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos											
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms					
	Total	Bancario No Bancario	No Bancario	Total	Bancario No Bancario	No Bancario	Total	Bancario No Bancario	No Bancario	Total		
IV 94	902	609	292	51	48	3	141	103	38	805	458	251
IV 95	1,188	763	425	47	43	4	228	168	60	1,039	553	361
IV 96	1,333	842	491	42	36	5	305	216	89	1,103	590	397
IV 97	1,461	885	576	46	35	11	344	241	103	1,175	609	463
IV 98	1,676	879	798	52	34	18	405	256	149	1,367	589	631
IV 99	1,707	830	877	62	39	24	437	246	191	1,321	546	662
IV 00	1,817	765	1,052	79	49	30	453	202	251	1,573	514	771
IV 01	1,820	695	1,124	104	65	39	482	172	310	1,466	459	776
IV 02	1,996	710	1,286	146	88	58	539	160	379	1,567	462	849
IV 03	2,127	711	1,416	179	123	56	590	139	450	1,666	449	910
IV 04	2,308	776	1,532	258	182	76	666	141	526	1,811	453	931
IV 05	2,508	909	1,599	370	275	95	728	182	546	1,881	452	958
IV 06	3,026	1,186	1,840	487	392	95	833	244	589	1,857	551	1,156
IV 07	3,587	1,532	2,055	577	493	84	1,031	291	740	2,264	748	1,231
IV 08	4,039	1,753	2,286	574	495	79	1,111	327	784	2,926	931	1,423
IV-09	3,986	1,736	2,250	520	415	106	1,167	356	811	2,845	965	1,333
IV-10	4,357	1,894	2,463	546	431	115	1,274	396	878	3,006	1,067	1,470
IV 11	5,119	2,236	2,883	645	532	113	1,393	448	946	3,860	1,256	1,824
IV 12	5,544	2,509	3,036	757	642	116	1,512	488	1,024	4,025	1,379	1,896
IV-13	6,245	2,806	3,439	849	715	135	1,603	543	1,061	4,726	1,549	2,244
IV-14	6,986	3,069	3,918	909	766	144	1,733	597	1,137	5,327	1,707	2,637
IV-15	7,974	3,503	4,471	986	846	140	1,891	653	1,238	6,116	2,004	3,094
IV-16	9,296	4,033	5,263	1,189	950	239	2,066	720	1,347	7,068	2,363	3,678

	Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %									
--	---	--	--	--	--	--	--	--	--	--