

Banca

El crédito a empresas sigue siendo la principal fuente de expansión del crédito bancario al sector privado

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Sirenia Vázquez

En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado fue 11.2% (5.9% real). Esta tasa fue igual a la del mes anterior y menor a la del mismo mes de 2017 (12.2%). El crecimiento anual nominal de las principales categorías de crédito al sector privado fue el siguiente: empresas, 14.9% (9.4% real); vivienda, 9.3% (4.0% real); consumo 6.6% (1.5% real). La contribución de los componentes del crédito bancario total al crecimiento de 11.2 puntos porcentuales (pp) fue la siguiente: el crédito a empresas aportó 8.2; vivienda, 1.7 pp; y consumo, 1.6 pp. Es decir, la contribución del crecimiento del crédito a empresas al crecimiento del crédito total, al ser la más importante lo convierte en el segmento que más impulsó la expansión del crédito bancario de septiembre. Es más, desde julio de 2013 el crédito a empresas es la categoría crediticia que de manera individual ha tenido la mayor contribución al crecimiento del crédito total. Asimismo, desde diciembre de 2014 la contribución al crecimiento del crédito a empresas al crédito total ha sido mayor a la suma de la aportación al crecimiento conjunta del crédito al consumo y a la vivienda. En esta última etapa el crédito a empresas se ha consolidado como la principal fuente de crecimiento del crédito bancario al sector privado.

El crédito a empresas representa el 70% del impulso al crecimiento del crédito total

En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito concedido por banca comercial a las empresas fue de 14.9% (9.4% real). Esta tasa fue ligeramente menor a la del mes inmediato anterior (15.5%) pero mayor a la del mismo mes de 2017 (14.1%). La tasa de crecimiento del crédito bancario a empresas ha sido alta en comparación con la tasa de crecimiento de la actividad económica. De 2017 a septiembre de 2018, el PIB ha crecido a una tasa anual real de 2.1%, casi cinco veces menos de lo que ha crecido en términos reales el crédito a empresas (tasa interanual de 9.3% de enero 2017 a septiembre 2018). Por otro lado, el dinamismo observado no ha reflejado el encarecimiento en el costo de financiamiento. Las tasas de interés de referencia de este tipo de crédito han aumentado en el último año, como es el caso de la TIIE a 28 días, que pasó de 7.37% en septiembre de 2017 a 8.12% en septiembre de 2018.

Como hemos mencionado en reportes anteriores, una importante razón que explica el favorable crecimiento del crédito bancario a empresas es la sustitución de fuentes de crédito y financiamiento del exterior por créditos bancarios concedidos por la banca comercial del país. Además, este ha sido un proceso que típicamente ocurre durante episodios de depreciación cambiaria. Por ejemplo, de marzo a diciembre de 2016 se registró un crecimiento interanual nominal promedio de 16.7% en términos nominales en el crédito bancario denominado en pesos, mientras que en ese mismo periodo el financiamiento proveniente del exterior, en su valuación en dólares, creció solo 3.5%. En dicho periodo se observó una depreciación del tipo de cambio de 16.2% en promedio. Más recientemente parece volver a observarse este fenómeno, pues en junio de 2018, el crédito bancario denominado en pesos creció 15.9% a tasa anual nominal, mientras que el financiamiento del exterior valuado en dólares ha crecido 3.4%. En este periodo, el tipo de cambio se ha depreciado 9.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La tasa de crecimiento anual nominal del crédito a empresas de septiembre de 2018 por sector de actividad económica fue la siguiente: agropecuario, 14.7%, en tanto que la tasa del mismo mes del año anterior (AA) fue de 13.4%; minería, 27.5% (-16.5% AA); electricidad y agua, 13% (8.8% AA); construcción, 28.6% (4% AA); manufacturas, 16.8% (18.6% AA); y servicios, 9.7% (16.8% AA). Cabe mencionar que los principales demandantes del crédito bancario a empresas son los sectores de la construcción (17.6% del crédito total), manufacturas (22.7%) y servicios (49.7%). El crédito bancario que han recibido estos tres sectores representa el 90% de la cartera de crédito total a empresas.

Si bien el crédito bancario a empresas ha crecido a tasas más altas de lo que lo ha hecho el que se concede a hogares mediante créditos al consumo o a la vivienda, éste seguirá creciendo a ritmos altos sin que necesariamente se presente un mayor dinamismo de la economía en tanto que las condiciones que han permitido que éste sustituya al crédito y financiamiento del exterior persistan.

Crédito al consumo: en septiembre aumentó su tasa de crecimiento, y sostener un mayor dinamismo dependerá de la mejoría de la economía

En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.6% (1.5% real). Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (6.1%) pero menor a la del mismo mes de 2017 (8.9%). Las tasas de crecimiento de las diferentes categorías que integran al crédito al consumo en ese mes fueron las siguientes: automotriz, 15% (la tasa del mismo mes del año anterior, o AA, fue 20.6%); tarjeta de crédito (TdC), 6.4% (8.0% del AA); nómina, 5.6% (4.4% del AA); créditos personales, 4.5% (11.6% del AA): Estos cuatro componentes representan el 95.4% del crédito total al consumo, y los componentes de crédito para adquirir bienes muebles (1.1% de la cartera total) y otros créditos al consumo (3.5%) si bien en septiembre crecieron de manera modesta (0.4% y 1.4%, respectivamente), estos tienen impacto muy limitado en el impulso al crecimiento total del crédito al consumo. De esta forma, la contribución al crecimiento anual nominal del crédito total al consumo en septiembre de sus cuatro principales componentes fue: TdC contribuyó con 2.4 puntos porcentuales (pp) de los 6.6 pp en que creció el crédito total al consumo; automotriz, 1.9 pp; créditos de nómina, 1.3 pp; y créditos personales, 0.9 pp.

La tasa de crecimiento del crédito al consumo se ha desacelerado de manera importante, y en junio de 2017 fue la última vez que registró una tasa de crecimiento anual nominal de dos dígitos (10.3%). El menor ritmo de crecimiento del crédito total al consumo se explica por un menor número de créditos en dos de sus principales componentes, el crédito automotriz y el crédito de nómina. Con respecto al crédito automotriz, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automóviles (AMDA) ha publicado que la tasa de crecimiento anual del número de créditos bancarios para adquirir automóvil acumulados de enero a agosto de 2018 creció a menor ritmo (3.9%) de lo que lo hizo en el mismo lapso de 2017 (5.1%) y de 2016 (9.4%).

Con respecto al crédito de nómina, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en agosto de 2017 el número de estos créditos fue 4,968,433 y en agosto de 2018 éstos se redujeron a 3,933,711. El menor número de créditos han sido compensado por una mayor proporción de crédito de mayor monto, pues en agosto de 2017 el 60% de los créditos de nómina eran de más de 25 mil pesos; para agosto de 2018 esa proporción se elevó a 64.2%.

Un factor que ha influido en el proceso de la desaceleración del crédito al consumo es la contracción del salario real promedio del IMSS que se registró a lo largo de 2017 y que a partir de 2018 ha empezado a recuperarse. Además del salario real también ha influido el comportamiento del empleo, lo cual se aprecia analizando los datos del índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Productivos (IGPOSE), que el INEGI empezó a publicar en septiembre pasado. El IGPOSE es un indicador de la evolución del empleo ocupado desde el punto de vista de la demanda de las

unidades productivas (empresas). La tasa de crecimiento anual del IGPOSE de agosto de 2017 fue de 3.0%, la cual disminuyó en diciembre de ese año a 2.4% y en agosto de 2018, último dato disponible, bajó a 1.8%. Es decir, el IGPOSE indica que desde hace un poco más de un año las empresas han reducido el ritmo al que demandan empleo. El menor ritmo de creación de nuevo empleo remunerado generado solo por actividad económica, como lo refleja el IGPOSE, también se refleja en menor crecimiento del número de clientes que en ese momento o en el futuro cercano pueden contratar un crédito al consumo.

Por otra parte, cabe mencionar que el aumento que se ha observado en el número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) desde la segunda mitad de 2013 incluye tanto a trabajadores que ya tenían un empleo y que fueron formalizados al incorporarlos al IMSS como a aquéllos que obtuvieron empleo por la expansión de la actividad económica. Así, es posible que existan diferencias entre el crecimiento de este indicador y el IGPOSE, pues el segundo solo estaría reflejando la demanda de empleo resultante de la actividad económica. En efecto, la información disponible muestra que la diferencia entre las tasas anuales de crecimiento del IGPOSE y del IMSS son de importante magnitud. Por ejemplo, mientras que en agosto de 2017 el IGPOSE creció 3.0% el empleo del IMSS aumentó 4.5%. De igual manera, en agosto de 2018 el IGPOSE creció 1.8%, mientras que el IMSS lo hizo en 4.0%. Es decir, la generación de empleo proveniente de la dinámica económica ha sido menor, lo cual incide en una menor demanda de crédito al consumo.

La expansión del crédito al consumo a mayor tasa de crecimiento requerirá que el salario real promedio del IMSS continúe recuperándose de manera sostenida y que el empleo, medido a través de indicadores como el IGPOSE, también muestre una mejoría. La combinación de estos factores contribuirá a que la capacidad de pago de los trabajadores de manera individual mejore y permitirá que el tamaño del mercado del crédito al consumo pueda expandirse.

Crédito a la vivienda: su crecimiento se mantiene estable alrededor del 9% anual

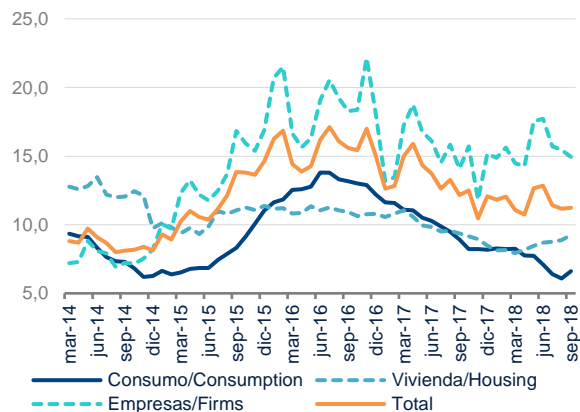
En septiembre de 2018 la tasa de crecimiento nominal anual de la cartera de crédito vigente a la vivienda fue de 9.3% (4% real). Esta tasa de crecimiento fue mayor a la del mes inmediato anterior (8.9%) y ligeramente menor al crecimiento del mismo mes de 2017 (9.4%). El crédito a la vivienda ha tenido un proceso de desaceleración en su ritmo de crecimiento, aunque éste ha sido más moderado que el observado en el crédito al consumo. Por ejemplo, la tasa de crecimiento promedio anual nominal de enero a septiembre de 2017 fue de 11.1 % y para el mismo lapso de 2018 bajó a 8.5%.

Cabe mencionar que entre los factores que influyen en el comportamiento del crédito a la vivienda se encuentran, al igual que en el crédito al consumo, el salario real y el crecimiento del personal ocupado en los sectores económicos (IGPOSE). Pero existe un factor adicional que también influye en su desempeño, éste es la evolución de los precios de la vivienda. De acuerdo con el índice general de precios de la vivienda que publica la Sociedad Hipotecaria Federal (SHIF) a septiembre de 2018 el precio general de la vivienda tuvo un incremento anual nominal de 10.0%, en tanto que el salario promedio del IMSS aumentó en ese mes 5.9% en términos nominales. Es decir, el aumento del precio de la vivienda ha sido mayor al aumento del salario promedio de los trabajadores, lo cual es otro factor que puede restringir en cierto grado a la demanda de crédito bancario a la vivienda.

Crédito: gráficas y estadísticas

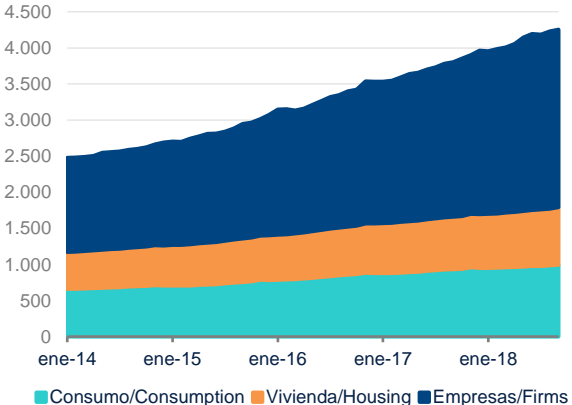
- En septiembre de 2018 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 11.2%
- Esta tasa de crecimiento fue igual a la registrada el mes previo (11.4%) y menor a la observada en septiembre de 2017 (12.2%)
- El crecimiento de sus principales categorías fue: consumo, 6.6%; vivienda, 9.3%; y empresas, 14.9%

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



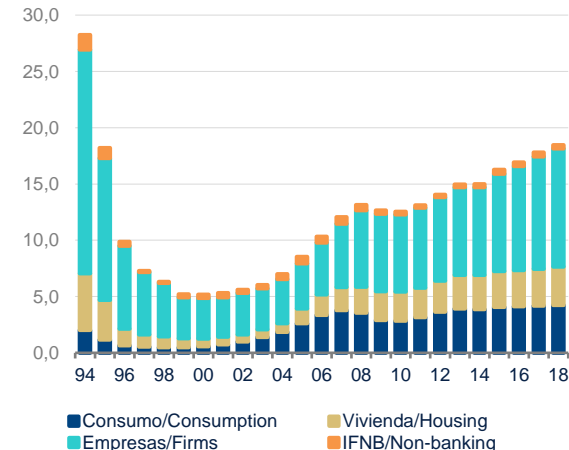
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



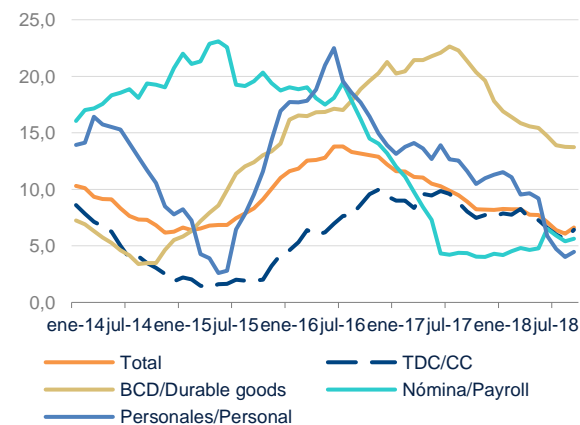
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



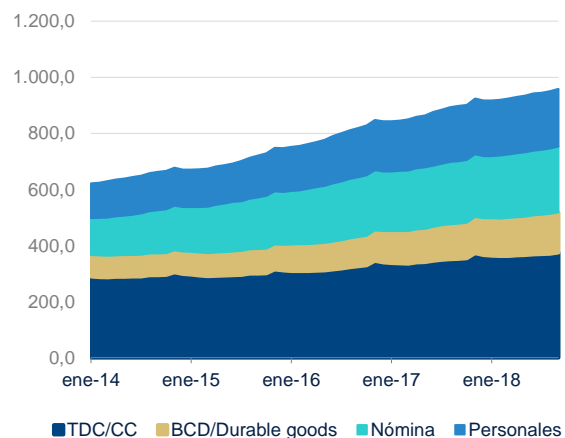
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



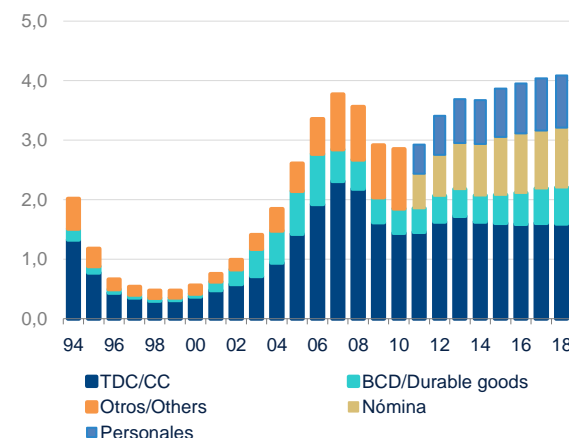
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



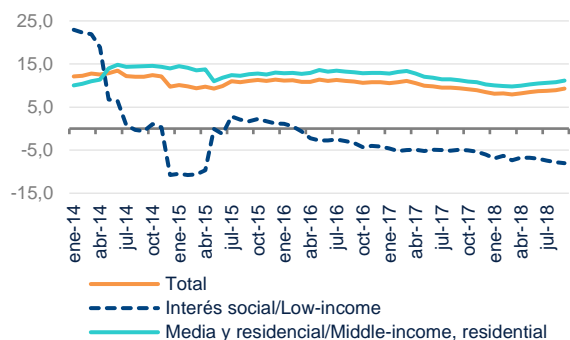
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



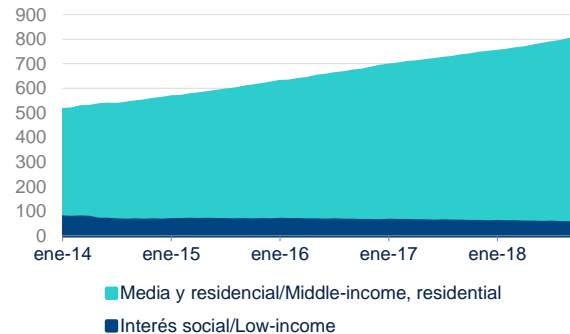
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



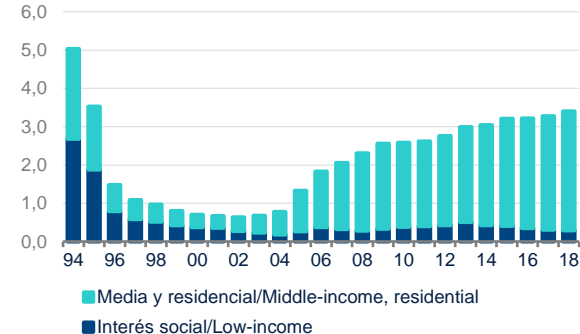
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



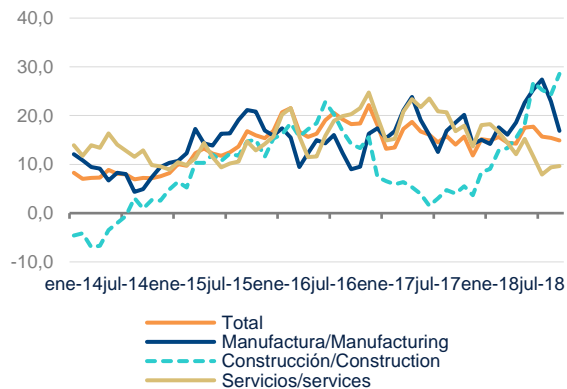
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



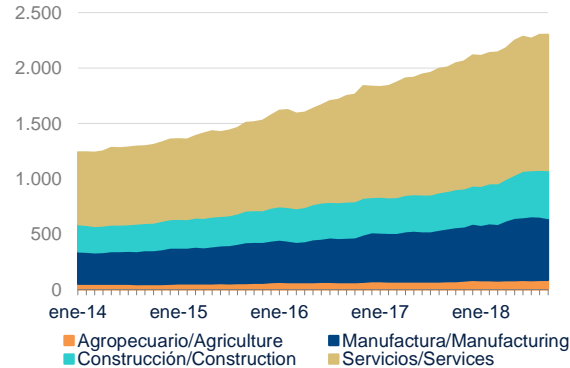
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



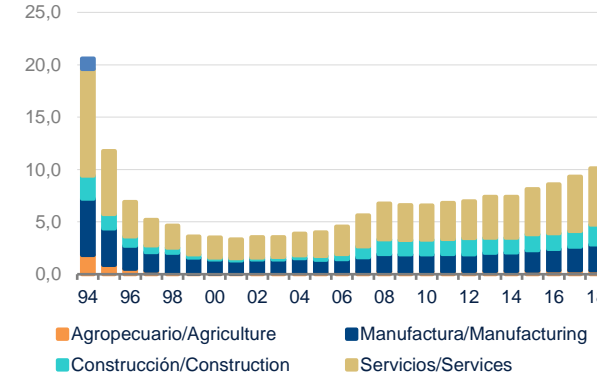
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



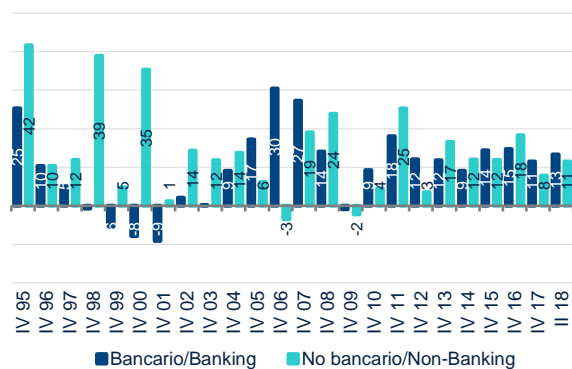
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



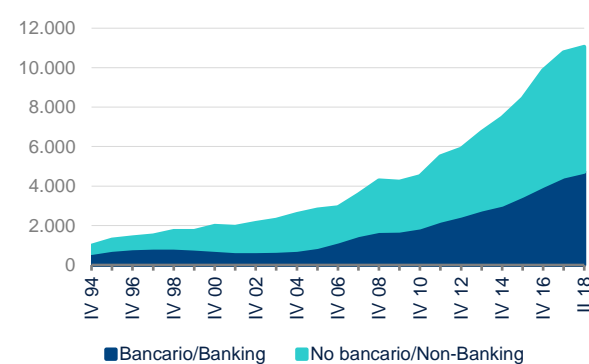
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



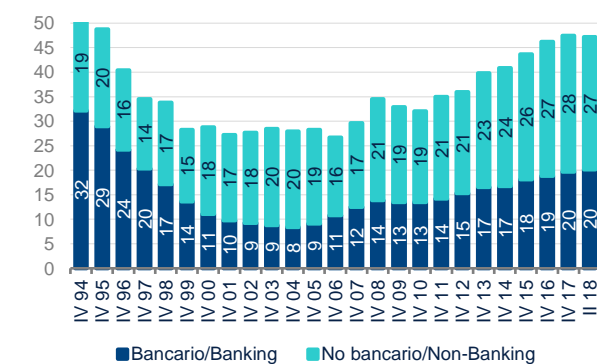
*La cifra de 2018 corresponde al saldo de agosto-2018 con respecto al PIB del 2T18.
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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

Saldos mmp de agosto 2018 / Balance in August 2018 billion pesos

	Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * / Non Banking Financial Institutions					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
IV 94	3,648	260	649	2,567	171	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	2,147	139	416	1,485	108	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,202	80	180	899	43	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	962	70	143	731	17	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	828	62	127	624	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	720	65	111	506	37	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	745	81	101	521	43	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	755	107	95	498	55	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	819	144	92	537	44	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	889	207	99	534	48	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,120	295	124	630	72	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,424	435	222	669	97	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,824	592	323	812	97	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	2,264	707	385	1,059	112	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7
IV 08	2,380	644	417	1,227	92	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,286	527	462	1,241	57	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3
IV 10	2,376	540	489	1,298	49	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4
IV 11	2,675	646	533	1,449	48	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0
IV 12	2,884	749	566	1,518	51	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8
IV-13	3,053	800	611	1,588	54	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0
IV-14	3,172	817	644	1,651	60	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7
IV-15	3,560	888	702	1,890	80	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8
IV-16	3,961	964	753	2,158	86	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5
IV-17	4,157	977	765	2,328	88	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
sep-18	4,330	994	798	2,462	77	5.9	1.5	4.0	9.4	-17.5

Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos

	Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * / Non Banking					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	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	14.1	-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	504	60	33.3	41.5	51.6	26.3	3.8
IV 07	1,459	456	248	682	73	28.8	23.9	23.7	35.3	20.1
IV 08	1,635	442	286	843	63	12.0	-2.9	15.2	23.5	-13.1
IV 09	1,626	375	328	882	40	-0.5	-15.3	14.7	4.7	-36.1
IV 10	1,764	401	363	964	36	8.5	6.9	10.5	9.2	-9.6
IV 11	2,062	498	411	1,117	37	16.9	24.2	13.2	15.9	0.7
IV 12	2,302	598	452	1,212	41	11.6	20.1	10.0	8.5	10.6
IV-13	2,535	664	507	1,318	45	10.1	11.1	12.3	8.8	10.2
IV-14	2,741	706	557	1,427	51	8.1	6.3	9.7	8.2	15.2
IV-15	3,141	784	620	1,667	70	14.6	11.0	11.4	16.9	36.6
IV-16	3,612	879	687	1,968	78	15.0	12.2	10.8	18.0	11.1
IV-17	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
sep-18	4,330	994	798	2,462	77	11.2	6.6	9.3	14.9	-13.4

Saldos mmp de agosto 2018 / Balance in August 2018 billion pesos

	Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * / Non Banking Financial Institutions					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
2017	3,890	947	747	2,116	81	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7
F	3,882	944	746	2,111	81	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6
M	3,911	944	749	2,129	88	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4
A	3,967	951	751	2,169	97	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7
M	3,988	957	757	2,181	93	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2
J	4,025	968	760	2,205	92	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3
J	4,045	974	762	2,214	94	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5
A	4,077	978	763	2,242	94	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3
S	4,088	979	767	2,249	93	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3
O	4,105	977	766	2,278	85	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3
N	4,116	990	765	2,276	86	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5
D	4,157	977	765	2,328	88	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
2018	4,121	971	765	2,303	82	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8
F	4,129	970	766	2,317	76	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0
M	4,135	973	770	2,320	72	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5
A	4,202	981	777	2,370	74	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3
M	4,298	987	786	2,452	73	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9
J	4,340	991	789	2,480	79	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6
J	4,300	989	791	2,445	76	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7
A	4,320	989	792	2,467	72	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2
S	4,330	994	798	2,462	77	5.9	1.5	4.0	9.4	-17.5

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					
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions	
IV 95	-41.2	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	IV 12	2,769	700	552	1,469	49
IV 96	-44.0	-2.7	-11.0	-27.3	-3.0	IV 13	2,951	778	585	1,539	49
IV 97	-20.0	-0.8	-3.1	-14.0	-2.1	IV 14	3,083	809	631	1,593	50
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	IV 15	3,352	849	678	1,759	65
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	IV 16	3,771	932	732	2,033	74
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	IV 17	4,021	965	758	2,208	89
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	sep-18	4,172	980	772	2,339	82
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	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	IV 09	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0
IV 10	3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 10	-0.6	-8.1	9.5	0.2	-15.1
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4	-12.2
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4	4.8
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4	30.0
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7	22.5
sep-18	6.3	0.4	0.7	5.7	-0.5	sep-18	6.0	2.3	2.9	9.1	-4.0

Crecimiento % real promedio anual (12 meses) / Annual average real rates of growth (12 months) %

	Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions
IV 94	28.2	2.0	5.0	19.9	1.3
IV 95	18.2	1.2	3.5	12.6	0.9
IV 96	9.9	0.7	1.5	7.4	0.4
IV 97	7.3	0.5	1.1	5.5	0.1
IV 98	6.3	0.5	1.0	4.8	0.1
IV 99	5.2	0.5	0.8	3.7	0.3
IV 00	5.2	0.6	0.7	3.6	0.3
IV 01	5.3	0.8	0.7	3.5	0.4
IV 02	5.6	1.0	0.6	3.7	0.3
IV 03	6.0	1.4	0.7	3.6	0.3
IV 04	7.0	1.8	0.8	3.9	0.4
IV 05	8.5	2.6	1.3	4.0	0.6
IV 06	10.3	3.4	1.8	4.6	0.6
IV 07	12.1	3.8	2.1	5.6	0.6
IV 08	13.2	3.6	2.3	6.8	0.5
IV 09	12.6	2.9	2.6	6.9	0.3
IV 10	12.6	2.9	2.6	6.9	0.3
IV 11	13.1	3.2	2.6	7.1	0.2
IV 12	14.1	3.7	2.8	7.4	0.2
IV-13	15.0	3.9	3.0	7.8	0.3
IV-14	15.0	3.9	3.0	7.8	0.3
IV-15	16.3	4.1	3.2	8.6	0.4
IV-16	16.9	4.1	3.2	9.2	0.4
IV-17	17.8	4.2	3.3	10.0	0.4
sep-18	18.5	4.2	3.4	10.5	0.3

Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos

	Consumo / Vivienda / Empresas / IFNB * / Non Banking					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
2017	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7
F	3,62									

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 junio 2018 / Balance in June 2018 billion pesos																				
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			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			
IV 94	6,556	4,086	2,469	343	324	19	949	691	258	5,401	3,071	2,193	207	189	18	1,005	741	264	4,587	2,438	2,016
IV 95	5,667	3,368	2,299	207	189	18	1,005	741	264	4,587	2,438	2,016	207	189	18	1,005	741	264	4,587	2,438	2,016
IV 96	4,852	2,909	1,942	145	126	19	1,053	745	308	3,812	2,038	1,616	138	106	32	1,026	719	307	3,509	1,817	1,501
IV 97	4,483	2,642	1,841	138	106	32	1,026	719	307	3,509	1,817	1,501	131	86	45	1,020	644	376	3,441	1,483	1,729
IV 98	4,362	2,213	2,149	131	86	45	1,020	644	376	3,441	1,483	1,729	140	86	53	980	551	429	2,960	1,223	1,517
IV 99	3,860	1,861	1,999	140	86	53	980	551	429	2,960	1,223	1,517	162	100	61	932	416	516	3,237	1,058	1,931
IV 00	4,083	1,574	2,509	162	100	61	932	416	516	3,237	1,058	1,931	204	108	78	949	338	611	2,989	904	1,757
IV 01	3,814	1,370	2,444	204	108	78	949	338	611	2,989	904	1,757	164	108	105	1,005	298	707	2,915	862	1,827
IV 02	3,865	1,324	2,641	164	108	105	1,005	298	707	2,915	862	1,827	320	220	100	1,057	250	807	2,977	805	1,940
IV 03	4,122	1,275	2,847	320	220	100	1,057	250	807	2,977	805	1,940	440	311	129	1,135	240	896	3,080	772	2,055
IV 04	4,402	1,322	3,080	440	311	129	1,135	240	896	3,080	772	2,055	610	454	156	1,201	300	901	3,095	746	2,091
IV 05	4,648	1,500	3,148	610	454	156	1,201	300	901	3,095	746	2,091	772	621	151	1,320	387	934	2,941	873	1,670
IV 06	4,635	1,880	2,755	772	621	151	1,320	387	934	2,941	873	1,670	880	752	128	1,574	443	1,131	3,407	1,112	1,901
IV 07	5,466	2,306	3,160	880	752	128	1,574	443	1,131	3,407	1,112	1,901	815	702	113	1,592	468	1,124	4,112	1,301	2,439
IV 08	6,148	2,471	3,677	815	702	113	1,592	468	1,124	4,112	1,301	2,439	146	1616	493	1,123	3,883	1,336	2,185	2,185	2,185
IV 09	5,857	2,403	3,454	720	573	146	1,616	493	1,123	3,883	1,336	2,185	153	1,689	525	1,164	3,989	1,418	2,139	2,139	2,139
IV 10	5,971	2,515	3,456	724	571	153	1,689	525	1,164	3,989	1,418	2,139	144	1,780	572	1,208	4,933	1,608	2,818	2,818	2,818
IV 11	7,030	2,860	4,170	824	680	144	1,780	572	1,208	4,933	1,608	2,818	143	1,865	602	1,263	4,965	1,701	2,762	2,762	2,762
IV 12	7,262	3,094	4,167	934	791	143	1,865	602	1,263	4,965	1,701	2,762	160	1,902	644	1,258	5,606	1,837	3,253	3,253	3,253
IV 13	8,000	3,329	4,672	1,008	848	160	1,902	644	1,258	5,606	1,837	3,253	164	1,970	675	1,296	6,068	1,932	3,567	3,567	3,567
IV 14	8,516	3,489	5,027	1,036	873	164	1,970	675	1,296	6,068	1,932	3,567	156	2,110	729	1,381	6,788	2,236	3,972	3,972	3,972
IV 15	9,419	3,910	5,509	1,100	944	156	2,110	729	1,381	6,788	2,236	3,972	264	2,290	777	1,461	7,806	2,537	4,581	4,581	4,581
IV 16	10,647	4,340	6,307	1,230	1,026	264	2,290	777	1,461	7,806	2,537	4,581	292	2,278	787	1,491	7,948	2,695	4,584	4,584	4,584
IV 17	10,899	4,531	6,368	1,341	1,049	292	2,278	787	1,491	7,948	2,695	4,584	1,360	1,065	296	2,356	810	1,546	7,943	2,856	4,485
IV 18	11,057	4,731	6,326	1,360	1,065	296	2,356	810	1,546	7,943	2,856	4,485									

	Saldos en mmp corrientes / Outstanding balance in current billion pesos																							
	Consumo / Consumption			Vivienda / Housing			Empresas / Firms			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						
IV 94	978	609	368	51	48	3	141	103	38	805	458	327	228	168	60	1,039	553	457	1,039	553	457			
IV 95	1,284	763	521	47	43	4	228	168	60	1,039	553	457	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468
IV 96	1,501	885	617	46	35	11	344	241	103	1,175	609	503	1,733	879	854	52	34	18	405	256	149	1,367	589	687
IV 97	1,722	830	892	62	39	24	437	246	191	1,321	546	677	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939
IV 98	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939	2,127	710	1,417	104	65	39	482	172	104	1,466	446	892
IV 99	2,299	711	1,588	104	65	39	482	172	104	1,466	446	892	2,299	711	1,588	104	65	39	482	172	104	1,466	446	892
IV 00	2,583	776	1,807	104	65	39	482	172	104	1,466	446	892	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	244	1,676	452	1,268
IV 01	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	244	1,676	452	1,268	2,924	1,186	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,043
IV 02	3,578	1,510	2,068	576	492	84	1,030	290	740	2,230	728	1,244	4,287	1,723	2,564	569	489	79	1,110	326	784	2,868	907	1,701
IV 03	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	811	2,805	965	1,578	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613
IV 04	5,503	2,239	3,265	645	532	113	1,393	448	946	3,862	1,259	2,206	5,887	2,509	3,379	757	642	116	1,512	488	1,024	4,026	1,379	2,239
IV 05	6,744	2,806	3,938	849	715	135	1,603	543	1,061	4,726	1,549	2,742	7,471	3,061	4,410	909	766	144	1,729	592	1,137	5,324	1,704	3,130
IV 06	8,440	3,503	4,936	986	846	140	1,891	653	1,238	6,083	2,004	3,559	9,861	4,020	5,841	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,230	2,595	4,243
IV 07	10,778	4,481	6,297	1,326	1,037	289	2,253	778	1,475	7,860	2,665	4,533	11,057	4,731	6,326	1,360	1,065	296	2,356	810	1,546	7,943	2,856	4,485
IV 18	11,057	4,731	6,326	1,360	1,065	296	2,356	810	1,546	7,943	2,856	4,485												

	Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %																							
	Total	Bancario**	No Bancario**	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario												
IV 95	-13.6	-17.6	-6.9	-39.5	-41.7	-2.8	5.9	3.71	2.5	-15.1	-20.6	-8.0	-14.4	-13.6	-15.5	-30.3	-33.5	-2.8	4.8	0.6	16.8	-16.9	-16.4	-19.9
IV 96	-7.6	-9.2	-5.2	-4.3	-15.7	7.2	1.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-7.1	-2.7	-16.3	-6.3	-3.3	-0.6	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
IV 97	-2.7	-16.3	16.8	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	22.3	-2.0	-18.4	15.1	-11.5	-15.9	-7.0	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-12.2
IV 98	5.8	-15.4	25.5	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	27.3	-6.6	-13.0	-2.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-13.6	-9.0	4.0	10.5
IV 99	4.0	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	4.0	0.2	-3.7	7.8	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.1	-6.6	6.2
IV 00	6.8	3.7	8.2	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	5.9	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	1.8
IV 01	-0.3	25.4	-12.5	26.6	36.9	-3.2	9.9	28.9	3.6	-5.0	17.0	-20.1	17.9	22.6	-14.7	14.7	13.9	-15.4	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	19.8
IV 02	12.5	7.1	16.4	-7.3	-6.6	-11.2	1.2	5.7	0.6	20.7	17.0	28.3	-0.9	-2.7	6.1	4.5	4.5	6.5	3.7	2.7	6.1	4.5	4.5	6.5
IV 03	-4.7	-2.7	-6.1	-11.7	-18.3	28.9	1.5	5.4	-0.2	-5.6	2.7	-10.4	17.7	17.9	22.6	-14.7	13.9	-15.4	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	19.8
IV 04	2.0	4.6	0.1	0.6	-0.4	4.5	4.5	6.5	3.7	2.7	6.1	-2.1	17.7	17.9	22.6	-14.7	13.9	-15.4	14.6	21.1	15.8	27.3	13.8	19.8
IV 05	17.7	13.7	20.7	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.7	13.4	31.7	3.3	8.2	-0.1	13.3	16.3	-1.1	4.8	5.3	4.5	0.6	5.8	-2.0
IV 06	10.2	7.6	12.1	7.9	7.1	12.0	2.0	6.9	-0.3	12.9	8.0	17.8	6.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.6
IV 07	10.6	12.1	9.6	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.9	15.1	11.4	13.0	11.0	14.5	17.3	8.7	69.4	6.1	6.5	5.8	15.0	13.5	15.3
IV 08	2.4	4.4	1.0	3.9	2.2	10.7	1.8	1.3	2.0	1.8	6.2	0.1	7.3	8.3	6.5	4.0	2.7	8.6	3.5	3.7	3.5	8.8	12.0	7.5
IV 18	7.3	8.3	6.5																					