

Banca

En marzo el crédito siguió creciendo a doble dígito y el otorgado a empresas continúa como principal fuente de impulso

F. Javier Morales / Mariana A. Torán / Iván Martínez

En marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero de 10.8% (6.2% real). Esta tasa fue mayor a la del mes anterior (10.0%) y también fue menor a la del mismo mes de 2018 (11.7%). La tasa de crecimiento anual nominal en marzo de 2019 de los tres componentes del crédito vigente que la banca comercial le ha otorgado al sector privado fue la siguiente: consumo, 6.1%; vivienda, 10.4%; y empresas, 13.0%. La estructura porcentual del saldo del crédito bancario al sector privado no financiero fue la siguiente: 58.2% de este saldo correspondió al crédito a empresas; 22.9% al crédito al consumo; y 18.9% al crédito a la vivienda. La importancia relativa de cada componente del crédito bancario al sector privado ponderada por su tasa de crecimiento anual proporciona la aportación de cada uno de esos componentes al crecimiento del crédito total al sector privado no financiero. Las aportaciones al crecimiento de cada componente en marzo de 2019 fue la siguiente: empresas, contribuyó con 7.4 puntos porcentuales (pp) de los 10.8 pp en que creció el crédito bancario al sector privado; vivienda, 2.0 pp; y consumo, 1.5 pp. Es decir, el alto dinamismo del crédito a empresas junto con su alta importancia relativa hacen que esta categoría crediticia sea la que más contribuyó al crecimiento del crédito total al sector privado no financiero en marzo de 2019. Cabe mencionar que desde julio de 2013 el crédito a empresas ha sido el componente del crédito bancario al sector privado no financiero que más ha contribuido al crecimiento de este último. La mayor importancia que el crédito a empresas ha tenido como categoría crediticia en el impulso del crédito bancario total al sector privado no financiero se aprecia particularmente en los últimos doce meses al considerar las tasas de crecimiento anual nominal promedio en ese lapso de las tres categorías del crédito bancario al sector privado no financiero, las cuales fueron las siguientes: empresas, 14.5% (9.4% real); vivienda, 9.3% (4.5% real); consumo, 6.6% (1.9% real).

En marzo el crédito a empresas creció a mayor tasa que en el mes anterior, pero su desempeño no fue mejor al promedio de los últimos doce meses

En marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito que la banca comercial le otorgó a las empresas fue 13.0% (8.7% real). Esta tasa de crecimiento fue mayor al del mes anterior (11.8%) y menor al del mismo mes de 2018 (14.5%). Asimismo, la tasa de crecimiento anual nominal promedio de los doce meses transcurridos de abril de 2018 a marzo de 2019 de esta categoría de crédito fue de 14.5% (9.4% real). Estos datos indican que si bien el crédito a empresas en marzo mejoró su desempeño en comparación con el que registró en el mes anterior, desde la perspectiva de su tasa de crecimiento promedio de doce meses se tiene que el ritmo de crecimiento que mostró en marzo (13%) es menor al promedio observado en el último año (14.5%).

En marzo de 2019 las tasas de crecimiento anuales nominales del crédito a empresas por sector de actividad económica fue el siguiente: agropecuario, 16.7%, en tanto que la tasa del mes inmediato anterior (MIA) fue 14.3%; minería, 22.3% (23.6% MIA); electricidad y agua, 1.5% (1.9% MIA); construcción, 19.8% (18.9% MIA); manufacturas, 16.1% (16.4% MIA); y servicios, 10.5% (7.8% MIA). En marzo de 2019 los tres sectores de actividad económica que fueron los receptores del crédito bancario a empresas más importante fueron los siguientes: construcción, 16.6%;

manufacturas, 22.9%; y servicios, 50.9%. En conjunto, estos tres sectores de actividad económica recibieron el 90.4% del crédito total a empresas. El restante 9.6% del crédito bancario a empresas se concedió a los sectores: agropecuario (3.6%); minero (1.6%); electricidad, gas y agua (0.3%) y a actividades no sectorizadas (4.0%).

Estadísticas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sobre el crédito a empresas concedido por la banca comercial por tamaño de empresa (PYME, Grande y Fideicomisos) señalan que en marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del crédito agregado a empresas Grandes más Fideicomisos fue 16.8% (11.6% real) en tanto que el crecimiento del crédito canalizado a PYMEs en ese mes fue de 1.8% (-2.1% real). Es más, la tasa de crecimiento anual nominal promedio de abril de 2018 a marzo de 2019 para el caso del agregado de empresas Grandes más Fideicomisos fue de 18.5% (13.3% real), en tanto que la de PYMEs fue de -0.9% (-5.3% real). Estas cifras indican que el crédito a empresas ha crecido en los últimos doce meses de manera dinámica para el caso de las empresas de gran tamaño tanto en términos nominales como reales. En cambio, esto no ha sido así para el caso del crédito otorgado a las PYMEs, pues en términos nominales éste registró tasas de crecimiento negativas de abril a noviembre de 2018, y de diciembre de ese año a marzo de 2019 éstas han sido positivas. Por su parte, las tasas de crecimiento anuales reales del crédito a PYMEs han sido negativas en todos los últimos doce meses referidos. Cabe mencionar que el crédito otorgado a las grandes empresas representa el 83.2% de la cartera de crédito total a empresas y el restante 16.8% de este tipo de crédito se canaliza a PYMEs.

Los datos anteriores indican que el eje central del crecimiento del crédito bancario a empresas y, además, del crecimiento del crédito bancario total al sector privado no financiero proviene del dinamismo que ha estado registrando el crédito que se otorga a las empresas de gran tamaño. Sin embargo, si bien el desempeño del crédito a empresas ha sido positivo en el primer trimestre de 2019, éste se ha dado en un entorno en el que el comportamiento de variables macroeconómicas relevantes, como el PIB y la inversión fija bruta, no ha sido favorable. La tasa de crecimiento preliminar de la serie del PIB ajustada por estacionalidad del primer trimestre de 2019 (1T19) con respecto al trimestre inmediato anterior fue negativa (-0.2%) y si bien su tasa de crecimiento anual fue positiva, ésta fue reducida (0.2%). De persistir la debilidad del entorno macroeconómico que se observó en 1T19 se tendrá que ésta paulatinamente se irá reflejando en el dinamismo del crédito en general y en el de empresas de manera particular.

En marzo el crecimiento anual del crédito al consumo fue 6.1%, el cual está por debajo del promedio de 6.6% que éste registró en los últimos 12 meses

En marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.1% (2.0% real). Esta tasa de crecimiento fue igual a la del mes anterior y fue menor a la tasa del mismo mes de 2018 (8.2%). Las tasas de crecimiento anuales nominales de las principales categorías del crédito al consumo en marzo de 2019 fueron las siguientes: automotriz, 12.5% (la tasa respecto al mes inmediato anterior, o MIA, fue 12.9%); tarjeta de crédito (TdC), 4.6% (4.6% del MIA); nómina, 7.8% (7.4% del MIA); créditos personales, 3.6% (3.2% del MIA); y resto de categorías de créditos al consumo, 2.1% (0.7% MIA): Estas tasas de crecimiento señalan que de marzo a abril de 2019 el dinamismo de las categorías crédito de nómina, personales y resto aumentó de manera gradual en tanto que el de la TdC no se modificó y el del crédito automotriz disminuyó. Cabe mencionar que el crédito automotriz se ha estado desacelerando después de julio de 2017, pues en ese mes su tasa de crecimiento anual nominal fue de 21.5% y ésta se ha reducido de manera gradual hasta ubicarse en 12.5% en marzo de 2019. Por otro lado, en marzo de 2019 la importancia relativa de las diferentes categorías de crédito al consumo dentro de su total fue la siguiente: tarjeta de crédito, 37.3%; nómina, 24%; créditos personales, 20.4%; automotriz, 13.8%; resto de créditos al consumo, 4.5%.

La contribución al crecimiento de las diferentes categorías del crédito al consumo a su tasa de crecimiento total nominal anual en marzo de 2019 fue: TdC contribuyó con 1.8 puntos porcentuales (pp) de los 6.1 pp en que creció el

crédito total al consumo; crédito de nómina, 1.8 pp; crédito automotriz, 1.6 pp; créditos personales, 0.7 pp; resto de categorías de crédito al consumo, 0.1 pp. Las principales categorías de crédito al consumo en marzo de 2019 fueron las siguientes: TdC, su saldo representó el 37.5% del saldo del crédito total al consumo; crédito de nómina, 23.8%; créditos personales, 20.4%; crédito automotriz, 13.7%; y resto de categorías de crédito al consumo, 4.6%.

Desde julio de 2017 el crédito bancario al consumo dejó de registrar una tasa de crecimiento anual nominal de dos dígitos, cuando ésta se ubicó en 9.9%. A partir de esa fecha el ritmo de crecimiento de este tipo de crédito se ha desacelerado gradualmente, y en los doce meses que transcurrieron de abril de 2018 a marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal promedio fue de 6.6%, mayor a la tasa de 6.1% que registró en marzo.

En gran medida el menor ritmo de crecimiento del crédito al consumo se explica por a la desaceleración que también se ha observado en la tasa de crecimiento anual del número total de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Éstos son trabajadores formalizados que pertenecen al sector privado y debido a que cuentan con una fuente de ingresos estable pueden calificar para obtener un crédito al consumo. En marzo de 2019 la tasa de crecimiento anual del este número de trabajadores formales fue de 2.8%. Desde mayo de 2014 esta tasa de crecimiento anual había sido mayor al 3%, y el promedio que ésta registró en 2017 y 2018 fue de 4.4% y 4.1%, respectivamente. La tasa de crecimiento anual del empleo IMSS en mayo de 2018 fue de 4.5% y a partir del mes siguiente ésta empezó a desacelerarse, y este proceso se ha acelerado de manera particular desde diciembre de 2018 a marzo de 2019. Un menor ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS implica que el aumento del número de nuevos clientes potenciales que pueden demandar un crédito bancario al consumo es menor en la actualidad de lo que fue en el pasado. Esto último se estaría reflejando en un menor ritmo de crecimiento del crédito al consumo.

Por otro lado, cabe mencionar que el salario medio de cotización de los trabajadores registrados en el IMSS registró una tasa de crecimiento negativa a lo largo de todo 2017 que en promedio fue de -1.2%; y para 2018 ésta volvió a ser positiva y ascendió a 0.8%. En enero, febrero y marzo de 2019 estas tasas de crecimiento fueron positivas y de 2.5%, 2.9% y 2.6%, respectivamente. Es datos señalan la posibilidad de que conforme el salario real promedio de los trabajadores registrados en el IMSS continúe creciendo a tasas positivas éste irá fortaleciendo la capacidad de pago de estos trabajadores del sector formal, lo cual de seguirse presentando puede convertirse en un factor que también impulse al crecimiento del crédito al consumo en el futuro cercano.

En marzo el crédito a la vivienda creció a dos dígitos, crecimiento que no se registraba desde junio de 2017

En marzo de 2019 la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a la vivienda registró una tasa de crecimiento anual nominal de 10.4% (6.1% real). Este crecimiento fue mayor al del mes anterior (9.9%) y también fue mayor al del mismo mes de 2018 (7.9%). A lo largo de los últimos doce meses el dinamismo del crecimiento del crédito a la vivienda ha estado aumentando, y la tasa de crecimiento nominal promedio anual de abril de 2018 a marzo de 2019 fue de 9.3%.

El mejor desempeño del crédito a la vivienda puede estar asociado a la mejoría del salario promedio de cotización de los trabajadores registrados en el IMSS. El salario promedio de cotización de los trabajadores registrados en el IMSS empezó un proceso de deterioro que abarcó de enero de 2017 a enero de 2018. A lo largo de este periodo este salario real registró tasas de crecimiento anuales negativas que en promedio fueron de -1.1%. Asimismo, la tasa de crecimiento nominal del crédito a la vivienda de diciembre de 2016 fue de 10.8%, y al mes siguiente bajó a 10.5%, y ésta continuó disminuyendo de manera persistente hasta ubicarse en 8.1% en enero de 2018, y volvió a aumentar a partir del momento en que la tasa de crecimiento anual del salario real de cotización de los trabajadores afiliados al IMSS volvió a ser positiva. Es más, el coeficiente de correlación de la tasa de crecimiento nominal anual del crédito a

la vivienda del mes actual con respecto a la tasa de crecimiento de este salario medio de cotización de hace seis meses es alta (0.88). Esto refuerza la idea de que la expansión sostenida del salario real de los trabajadores formales es un elemento que impulsa el crecimiento del crédito a la vivienda, posiblemente porque el trabajador que va a solicitar un crédito hipotecario considera que su ingreso actual le garantiza cierta capacidad de pago para afrontar compromisos de más largo plazo, lo cual deja de ser cierto si el salario real se deteriora.

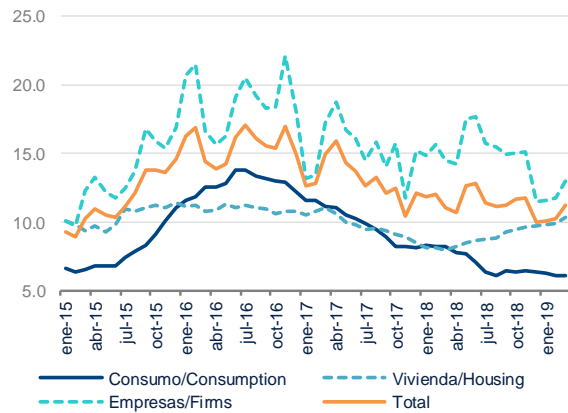
Por otro lado, también hay una relación positiva entre el crecimiento del crédito a la vivienda y el crecimiento del empleo formal, aunque esta relación se presenta con un rezago mayor entre la primera variable y la segunda. Esto es, la correlación que existe entre la tasa de crecimiento anual nominal del mes actual y la tasa de crecimiento anual del empleo IMSS de hace 18 meses es relevante (0.42). Esta situación se puede deber al hecho de que es necesario acumular cierto tiempo de antigüedad en el empleo actual antes de que un banco otorgue un crédito a la vivienda.

Los puntos de los párrafos anteriores indican que en la medida en que el salario medio de cotización de los trabajadores formales registre tasas de crecimiento anuales positivas y el número de trabajadores registrados en el IMSS revierta su debilidad reciente eventualmente el crédito a la vivienda podría tener un mayor impulso. Modificaciones en meses recientes en el dinamismo del crecimiento del salario real afectarán en el corto plazo el desempeño de este tipo de crédito. Modificaciones en meses recientes en el dinamismo del crecimiento del salario real afectarán en el corto plazo el desempeño de este tipo de crédito, mientras que modificaciones más sostenidas en el ritmo de expansión del empleo formal IMSS tendrán efectos importantes en el desempeño futuro del crédito a la vivienda. Esto significa que la desaceleración en la tasa de crecimiento del número total de trabajadores registrados en el IMSS que se ha estado observando en meses recientes podría ser un elemento que disminuya el dinamismo del crédito a la vivienda que se pueda observar dentro de un plazo de 18 meses o poco mayor.

Crédito: gráficas y estadísticas

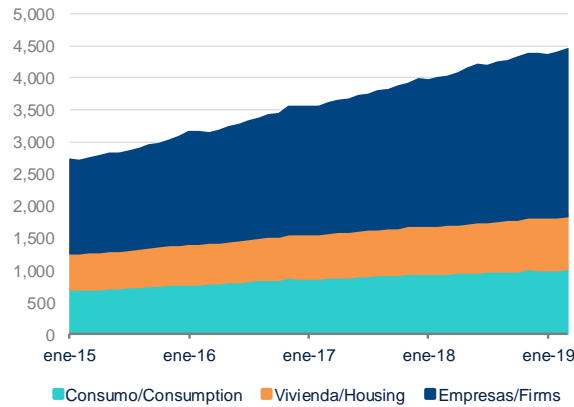
- En marzo de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 10.8% (6.2% real)
- Esta tasa de crecimiento fue ligeramente mayor a la registrada el mes previo (10.0%) y menor a la observada en marzo de 2018 (11.7%)
- El crecimiento de sus tres categorías fue: consumo, 6.1%; vivienda, 10.4%; y empresas, 13.0%

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



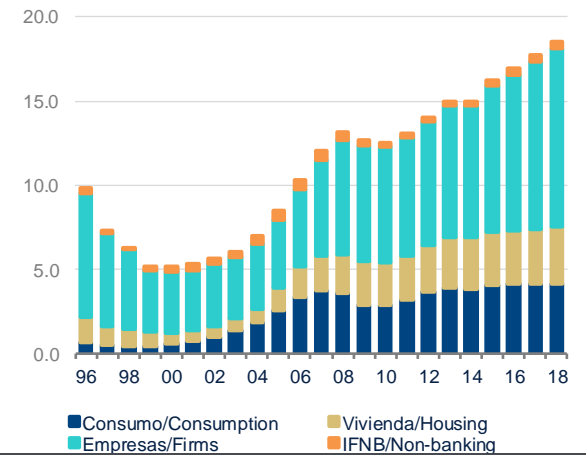
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



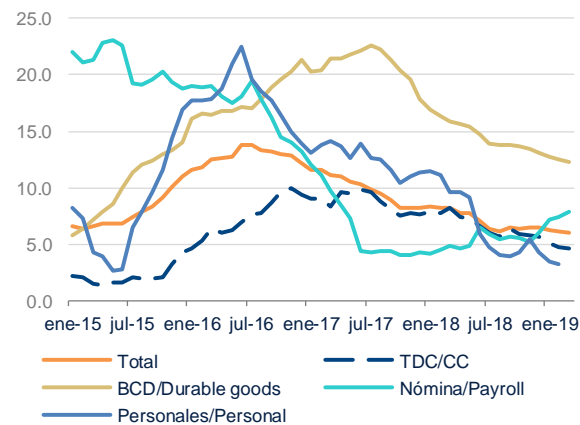
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



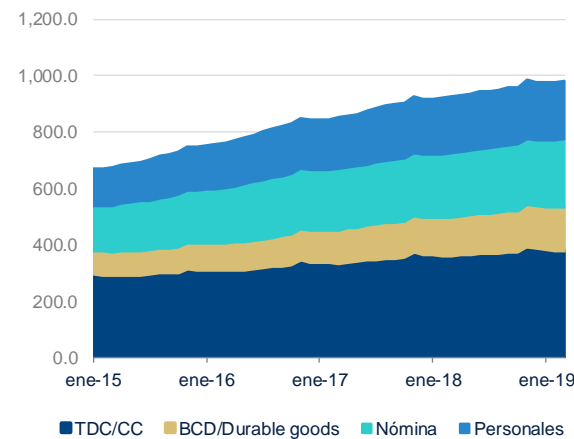
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



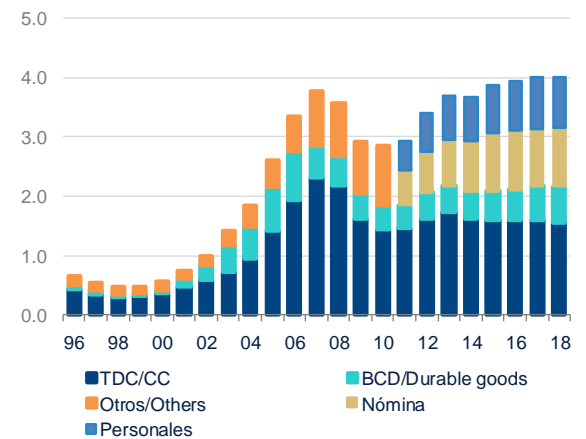
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



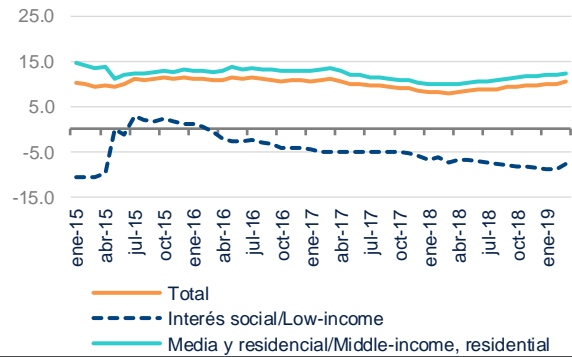
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



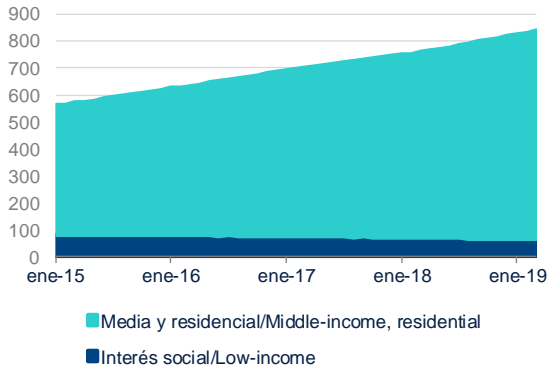
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



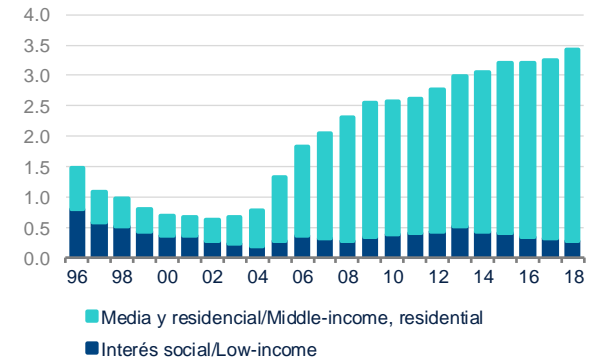
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



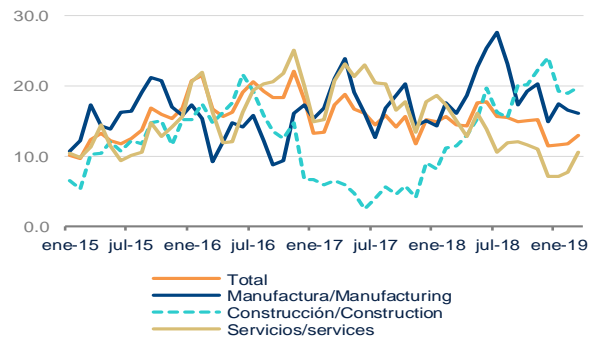
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



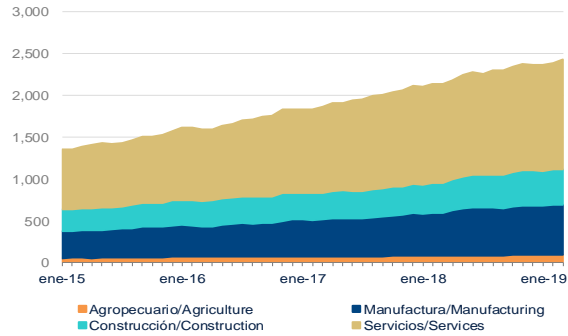
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



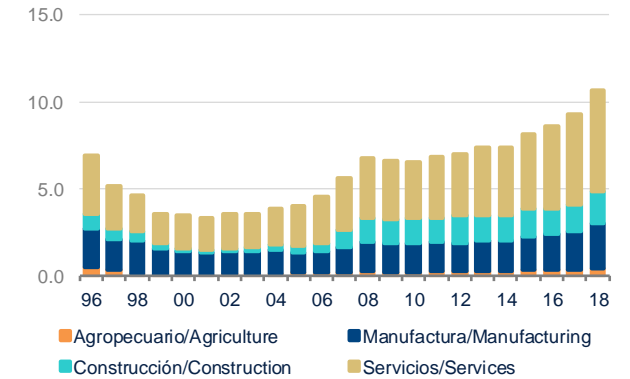
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



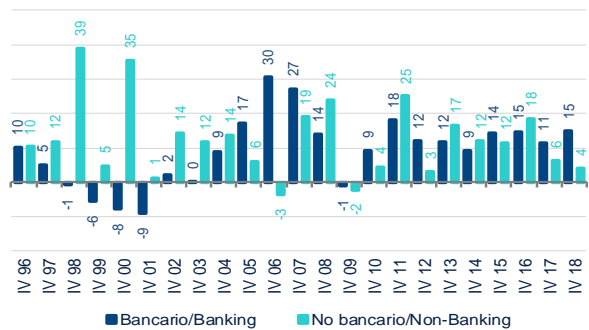
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



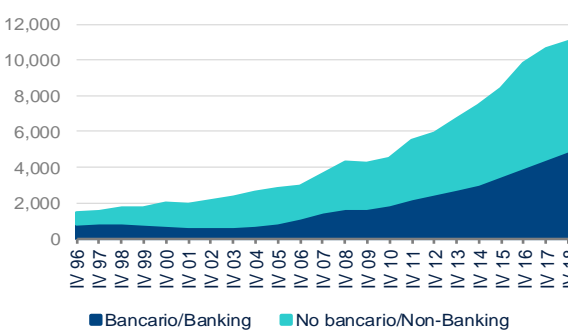
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



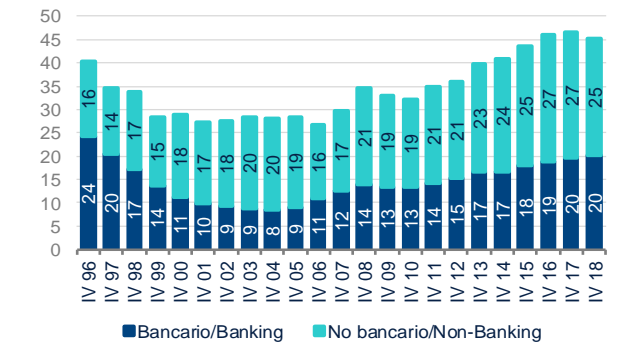
*La cifra de 2019 corresponde al saldo de febrero de 2019 es con respecto al PIB del 4T18. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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 Sector

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

Saldos mmp de marzo 2019 / Balance in March 2019 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	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking Financial Institutions			
IV 99	738	67	114	519	38	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5							
IV 00	764	83	103	534	44	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0							
IV 01	774	110	98	510	56	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2							
IV 02	839	148	95	551	46	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9							
IV 03	911	212	102	548	50	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8							
IV 04	1,149	302	127	646	74	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4							
IV 05	1,460	446	227	686	100	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8							
IV 06	1,870	607	331	832	100	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2							
IV 07	2,321	725	395	1,085	115	24.1	19.4	19.3	30.4	15.7							
IV 08	2,441	661	427	1,259	94	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4							
IV 09	2,344	540	474	1,272	58	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3							
IV 10	2,436	553	501	1,331	50	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4							
IV 11	2,743	662	546	1,486	49	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0							
IV 12	2,957	768	580	1,557	52	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8							
IV-13	3,131	821	627	1,629	55	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0							
IV-14	3,252	838	661	1,693	61	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7							
IV-15	3,650	911	720	1,938	82	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8							
IV-16	4,061	989	772	2,213	88	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5							
IV-17	4,263	1,002	784	2,387	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6							
IV-18	4,473	1,017	821	2,539	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2							
mar-19	4,536	1,017	838	2,585	96	7.0	2.0	6.1	8.7	29.8							
Saldos mmp de marzo 2019 / Balance in March 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate												
2017	3,989	971	765	2,170	83	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7							
F	3,980	968	765	2,164	83	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6							
M	4,010	968	768	2,183	90	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4							
A	4,068	975	770	2,224	99	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7							
M	4,089	981	776	2,236	95	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2							
J	4,127	993	779	2,261	94	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3							
J	4,147	999	782	2,270	97	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5							
A	4,180	1,003	782	2,299	97	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3							
S	4,192	1,004	786	2,306	96	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3							
O	4,209	1,001	785	2,336	87	3.7	1.7	2.6	8.8	3.3							
N	4,221	1,015	784	2,334	88	5.6	1.5	2.2	4.9	8.5							
D	4,263	1,002	784	2,387	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6							
2018	4,226	996	784	2,362	84	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8							
F	4,234	995	785	2,376	78	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0							
M	4,240	998	789	2,379	74	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5							
A	4,308	1,005	796	2,431	76	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3							
M	4,407	1,012	806	2,515	75	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9							
J	4,450	1,016	809	2,543	81	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6							
J	4,409	1,014	811	2,507	78	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7							
A	4,430	1,014	812	2,530	74	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2							
S	4,439	1,018	818	2,524	79	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3							
O	4,480	1,016	819	2,562	83	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7							
N	4,506	1,032	821	2,566	87	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5							
D	4,473	1,017	821	2,539	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2							
2019	4,457	1,014	826	2,525	93	5.5	1.8	5.3	6.9	10.2							
F	4,491	1,015	830	2,554	91	6.1	2.1	5.7	7.5	16.1							
M	4,536	1,017	838	2,585	96	7.0	2.0	6.1	8.7	29.8							
Crédito Total al Sector Privado / Total Loans to the Private Sector					Crédito Sector Privado / Loans to the Private Sector												
Aportación al crecimiento real / Contribution to real growth					Saldo promedio anual real 12m / Average annual balance 12m												
IV 95	-41.2	-3.3	-6.4	-29.7	-1.7	2,840	717	566	1,506	50	IV 12	29.7	44.5	77.6	12.7	11.7	
IV 98	-13.9	-0.9	-1.6	-11.1	-0.3	3,437	871	696	1,803	67	IV 15	26.2	26.8	25.8	28.3	10.7	
IV 99	-13.1	0.4	-2.0	-14.2	2.7	3,866	955	751	2,085	75	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	4.9	
IV 00	3.4	2.1	-1.4	2.0	0.7	4,123	990	777	2,264	91	IV 09	-1.9	-17.8	5.7	8.8	-41.0	
IV 01	1.3	3.5	-0.7	-3.1	1.6	4,383	1,011	806	2,486	80	IV 10	-1.6	-8.1	1.2	0.2	-15.1	
IV 02	8.5	4.9	-0.3	5.2	-1.4	mar-19	4,424	1,014	813	2,515	82	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4	-12.2
IV 03	8.6	7.7	0.8	-0.4	0.5						IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4	4.8	
IV 04	26.1	9.8	2.8	10.8	2.6						IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8	-0.9	
IV 05	27.1	12.6	8.8	3.5	2.3						IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5	3.8	
IV 06	28.1	11.0	7.1	10.0	0.0	IV 06	29.7	44.5	77.6	12.7	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4	30.0	
IV 07	24.1	6.3	3.4	13.5	0.8	IV 07	26.2	26.8	25.8	28.3	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6	12.9	
IV 08	5.2	-2.8	1.4	7.5	-0.9	IV 08	15.8	6.5	15.9	23.6	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7	22.5	
IV 09	-4.0	-4.9	1.9	0.6	-1.5	IV 09	-1.9	-17.8	5.7	8.8	IV-18	6.3	2.1	3.7	9.8	-11.6	
IV 10	3.9	0.5	1.2	2.5	-0.3	IV 10	-1.6	-8.1	1.2	0.2	mar-19	6.3	2.1	3.4	9.9	-12.0	
IV 11	12.6	4.5	1.9	6.4	-0.1	IV 11	9.3	12.6	7.8	9.4							
IV-12	7.8	3.9	1.2	2.6	0.1	IV 12	9.9	18.3	7.4	7.4							
IV-13	5.9	1.8	1.6	2.4	0.1	IV-13	6.6	11.4	6.1	4.8							
IV-14	3.9	0.5	1.1	2.1	0.2	IV-14	4.5	4.0	7.9	3.5							
IV-15	12.2	2.2	1.8	7.5	0.6	IV-15	8.7	5.0	7.5	10.4							
IV-16	11.2	2.1	1.4	7.5	0.2	IV-16	12.5	9.7	7.9	15.6							
IV-17	5.0	0.3	0.3	4.3	0.1	IV-17	6.7	3.7	3.6	8.7							
IV-18	4.9	0.4	0.9	3.6	0.2	IV-18	6.3	2.1	3.7	9.8							
mar-19	6.1	0.5	1.1	4.2	0.3	mar-19	6.3	2.1	3.4	9.9							

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	Total	Consumption	Housing	Firms	Non Banking
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				
IV-18	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4				
mar-19	4,536	1,017	838	2,585	96	11.3	6.1	10.4	13.0	35.0				
Saldos mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %									
2012	3,608	878	692	1,963	75	12.6	11.6	10.5	13.2	33.7				
F	3,621	881	696	1,969	76	12.8	11.6	10.8	13.5	32.8				
M	3,671	886	703	1,988	83	15.0	11.1	11.0	17.3	45.8				
A	3,728	894	705	2,038	91	15.9	11.0	10.						

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 diciembre 2018 / Balance in December 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 96	5,030	3,016	2,014	150	130	20	1,092	773	319	3,952	2,113	1,675	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468
IV 97	4,648	2,739	1,908	143	110	34	1,064	745	318	3,638	1,884	1,556	1,501	885	617	46	35	11	344	241	103	1,175	609	503
IV 98	4,522	2,294	2,228	136	89	47	1,057	668	390	3,567	1,537	1,792	1,733	879	854	52	34	18	405	256	149	1,367	589	687
IV 99	4,001	1,929	2,072	145	90	55	1,016	571	444	3,069	1,268	1,724	1,722	830	892	62	39	24	437	246	191	1,321	546	677
IV 00	4,233	1,632	2,601	168	104	64	966	431	535	3,356	1,097	2,002	1,985	765	1,220	79	49	30	453	202	251	1,573	514	939
IV 01	3,954	1,420	2,534	212	133	79	984	351	633	2,995	937	1,821	1,936	695	1,240	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892
IV 02	4,110	1,372	2,738	282	170	112	1,041	309	733	3,022	894	1,894	2,127	710	1,417	146	88	58	539	160	379	1,564	462	980
IV 03	4,273	1,322	2,951	332	228	104	1,096	259	837	3,086	835	2,011	2,299	711	1,588	179	123	56	590	139	450	1,661	449	1,082
IV 04	4,563	1,370	3,193	456	322	134	1,177	248	929	3,193	800	2,130	2,583	776	1,807	258	182	76	666	141	526	1,807	453	1,206
IV 05	4,818	1,555	3,264	632	470	162	1,245	311	934	3,208	773	2,168	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	546	1,876	452	1,268
IV 06	4,805	1,949	2,856	800	644	157	1,368	401	968	3,048	905	1,731	2,924	1,186	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,053
IV 07	5,666	2,391	3,276	912	779	132	1,631	459	1,172	3,532	1,153	1,971	3,578	1,510	2,068	576	492	84	1,030	290	740	2,230	728	1,244
IV 08	6,373	2,561	3,812	845	728	118	1,651	485	1,166	4,263	1,349	2,529	4,287	1,723	2,564	569	489	79	1,110	326	784	2,868	907	1,701
IV 09	6,071	2,491	3,580	746	594	152	1,675	511	1,164	4,026	1,385	2,265	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	811	2,805	965	1,578
IV 10	6,190	2,607	3,583	751	592	159	1,751	545	1,207	4,135	1,470	2,218	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613
IV 11	7,285	2,965	4,320	855	705	150	1,845	593	1,253	5,111	1,667	2,918	5,501	2,239	3,262	645	532	113	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203
IV 12	7,508	3,208	4,300	968	820	148	1,933	624	1,309	5,127	1,764	2,843	5,871	2,509	3,363	757	642	116	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223
IV 13	8,274	3,451	4,823	1,045	879	166	1,972	667	1,305	5,792	1,905	3,353	6,728	2,509	3,922	849	715	135	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726
IV 14	8,807	3,617	5,190	1,074	905	170	2,043	699	1,343	6,269	2,013	3,677	7,454	3,061	4,392	909	766	144	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112
IV 15	9,724	4,053	5,671	1,141	979	162	2,188	756	1,432	6,997	2,318	4,078	8,405	3,503	4,902	986	846	140	1,891	653	1,238	6,048	2,004	3,525
IV 16	10,992	4,499	6,492	1,338	1,064	274	2,320	805	1,515	8,046	2,630	4,703	9,820	4,402	5,800	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,189	2,350	4,202
IV 17	11,156	4,697	6,459	1,392	1,087	305	2,362	816	1,546	8,072	2,794	4,607	10,642	4,081	6,161	1,328	1,037	291	2,253	778	1,475	7,700	2,665	4,395
IV 18	11,047	4,936	6,111	1,405	1,101	304	2,432	853	1,580	7,822	2,982	4,227	11,047	4,936	6,111	1,405	1,101	304	2,432	853	1,580	7,822	2,982	4,227

Tasa de crecimiento real anual / Annual real rate of growth, %																								
	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 96	-14.4	-13.6	-15.5	-30.3	-33.5	3.3	4.8	0.6	16.6	-16.9	-16.4	-19.9	9.3	10.3	10.4	-11.0	-15.1	31.9	33.9	28.5	49.1	6.1	6.7	5.4
IV 97	-7.5	-9.2	-5.2	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-7.1	6.9	5.1	11.9	10.8	-2.5	99.1	12.8	11.6	15.6	6.5	3.2	10.4
IV 98	-2.7	-16.3	16.8	-5.3	-18.8	38.5	-0.6	-10.4	-22.3	-2.0	-18.4	15.1	15.4	-0.7	38.9	12.3	-3.6	64.2	17.9	6.3	45.1	16.3	-3.2	37.3
IV 99	-11.5	-15.9	-7.0	6.7	0.4	18.9	-3.9	-14.4	14.1	-14.0	-17.5	-12.2	-0.6	-5.5	4.8	19.9	12.7	33.5	7.9	-3.9	28.1	-3.4	-7.3	-0.4
IV 00	5.8	-15.4	25.5	15.8	16.1	15.2	-4.9	-24.6	20.4	9.3	-13.5	27.3	15.3	-7.8	35.3	26.1	26.5	25.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7
IV 01	-6.6	-13.0	-2.6	26.2	27.6	23.7	1.9	-18.7	18.4	-10.7	-14.6	-9.0	-2.5	-9.1	1.2	31.7	33.2	29.2	6.3	-15.1	23.6	-6.8	-10.8	-4.9
IV 02	4.0	-3.4	8.1	33.1	28.0	41.8	5.8	-11.9	15.6	0.9	-4.6	4.0	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	49.9	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5
IV 03	4.0	-3.7	7.8	17.9	34.4	-7.2	5.2	-16.2	14.2	2.1	-6.6	6.2	8.1	0.2	11.8	22.6	39.8	-3.5	9.4	-12.9	18.8	6.4	-2.9	10.3
IV 04	6.8	3.7	8.2	37.2	41.0	28.9	7.4	-4.0	11.0	3.4	-4.2	5.9	12.3	9.0	13.7	44.3	48.3	35.6	13.0	1.0	16.7	8.7	0.8	11.6
IV 05	5.6	13.4	2.2	38.7	46.1	21.0	5.8	25.1	0.6	0.5	-3.3	1.8	9.1	17.2	6.2	43.3	50.9	25.0	9.3	29.3	3.9	4.5	-0.1	6.0
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	6.5	3.7	2.7	6.1	-2.1	6.4	9.3	4.5	5.0	4.0	9.1	9.1	11.2	8.2	7.2	10.8	2.2
IV 11	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	9.3	17.2	8.2	-4.8	7.1	6.1	6.6	11.6	15.1	10.9	12.8	14.4	11.6	8.4	10.5	-2.7	9.4	10.4	8.8	14.0	17.6	13.3
IV 16	13.0	11.0	14.5	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	10.7	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.0
IV 17	1.5	4.4	-0.5	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.0	8.4	11.5	6.2	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.6
IV 18	1.4	7.3	-3.0	1.9	1.2	4.6	2.0	4.2	0.9	1.1	10.7	-4.8	8.7	15.0	4.0	9.2	8.5	12.1	9.4	11.7	8.2	8.4	18.7	2.0

Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %																									
	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 96	100.0	60.0	40.0	100.0	87.0	13.0	100.0	70.8	29.2	100.0	53.5	42.4	100.0	34.5	20.3	14.2	1.1	0.8	0.2	8.8	6.2	2.6	31.8	17.0	13.5
IV 97	100.0	58.9	41.1	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	42.8	100.0	50.7	34.3	20.0	0.7	0.3	7.9	5.0	2.9	26.6	11.5	13.4	
IV 98	100.0	50.7	49.3	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	50.2	100.0	48.2	51.8	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	51.2	100.0	
IV 99	100.0	48.2	51.8	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	51.2	100.0	38.5	61.5	100.0	62.0	38.0	100.0	44.6	55.4	100.0	32.7	59.7	
IV 00	100.0	35.9	64.1	100.0	62.7	37.3																			