

Banca

En julio el crédito bancario al sector privado creció por tercer mes consecutivo a un dígito

Iván Martínez Urquijo / F. Javier Morales / Mariana A. Torán
6 septiembre 2019

En julio 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 fue 8.6% (4.6% real). Este crecimiento fue ligeramente mayor al del mes inmediato anterior (8.4%) y, a su vez, fue menor al crecimiento del mismo mes de 2018 (12.1%). Con este resultado continúa la pérdida de dinamismo observada a partir de junio de 2018 en el financiamiento bancario al sector privado. La aportación al crecimiento del crédito al sector privado no financiero de julio de 2019 por parte de sus tres componentes fue la siguiente: empresas, aportó 5.1 puntos porcentuales (pp) de los 8.6 pp en que creció este crédito; vivienda, 2.0 pp, y consumo, 1.5 pp. Cabe mencionar que julio es el tercer mes que de manera consecutiva la tasa de crecimiento anual nominal del crédito al sector privado no financiero fue de un dígito. Así, la tasa de crecimiento anual nominal promedio de mayo a julio de 2019 de este crédito fue 8.7%, en tanto que en los mismos meses de 2018 esta tasa de crecimiento anual promedio fue mayor y de 12.3%. Estos datos indican que se ha estado registrando una desaceleración gradual del crecimiento del crédito bancario al sector privado.

La desaceleración de la actividad económica y el menor ritmo de crecimiento del número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) que se han observado a lo largo de 2019 son razones importantes que explican en gran medida el comportamiento del dinamismo de cada una de las tres categorías del crédito bancario al sector privado. Además de estos factores de índole general, determinados aspectos particulares de la demanda de cada uno de estos tres créditos también han incidido en su comportamiento. En el caso del crédito a empresas un factor que contribuyó a observar un menor dinamismo fue la menor sustitución de financiamiento externo a favor de crédito bancario del país; y para el crédito al consumo el factor relevante es el menor número de nuevos trabajadores formales IMSS que se registraron entre julio de 2018 a julio de 2019, en comparación con los datos del mismo periodo del año anterior. Por último, para el caso del crédito a la vivienda de acuerdo con la encuesta respectiva, las instituciones bancarias de mayor tamaño no esperan que la demanda de este tipo de crédito aumente en el corto plazo. El conjunto de los factores referidos tendría que cambiar de manera significativa para esperar que en el futuro cercano el crédito al sector privado crezca a mayor ritmo.

Por tercer mes consecutivo, el crecimiento del crédito a empresas de fue de un dígito (8.8%)

La tasa de crecimiento anual nominal en julio de 2019 del saldo de la cartera de crédito vigente otorgado por la banca comercial a las empresas fue 8.8% (4.9% real). Esta tasa de crecimiento fue ligeramente mayor a la del mes anterior (8.6%), y también fue menor a tasa de crecimiento que se observó en el mismo mes de 2018 (15.7%). Cabe mencionar que la tasa de crecimiento anual nominal del crédito a empresas de mayo (9.8%), junio (8.6%) y julio (8.8%) de 2019 ha sido de un dígito, lo cual no sucedía desde febrero de 2015 cuando fue de 9.7%. Es más, la tasa

de crecimiento anual nominal promedio de mayo a julio de 2019 fue de 9.1%, la cual es menor a la tasa promedio de 17.0% de los mismos tres meses de 2018.

Por lo que respecta a las tasas de crecimiento del crédito a empresas por sector de actividad económica se tiene que en julio de 2019 éstas fueron las siguientes: agropecuario, 14.9%, en tanto que la tasa de crecimiento en el mismo mes del año anterior (MAA) fue 15.9 %; minería, 8.9% (22.7% MAA); electricidad y agua, -7.1% (11.2% MAA); construcción, 13.3% (16.3% MAA); manufacturas, 4.6% (27.7% MAA); y servicios, 10.9% (10.5% MAA). Estas cifras señalan, en particular, una pronunciada desaceleración del crédito canalizado al sector manufacturero, en particular, llama la atención que la tasa de crecimiento anual nominal del crédito al sector manufacturero (4.6%) de julio de 2019 es la menor que dicho sector ha registrado desde agosto de 2014. Por otro lado, la importancia relativa de los sectores de actividad económica, de acuerdo con su participación en el crédito total que se concedió a empresas en julio de 2019, fue la siguiente: agropecuario, 3.7%; minería, 1.6%; electricidad, agua y gas, 0.3%; construcción, 16.6%; manufacturas, 22.9%; servicios, 51.2%; y no clasificados, 3.3%. En julio de 2019 el crédito canalizado a los sectores de servicios, manufacturero y de la construcción en conjunto representó el 90.7% del crédito vigente total concedido por la banca comercial a las empresas.

Durante 2017, 2018 y la primera mitad de 2019, el crecimiento del crédito bancario a empresas ha estado acompañado del estancamiento o contracción del financiamiento empresarial del exterior. Esto indica la posibilidad de que en ese periodo el crédito de origen bancario del país sustituyó al financiamiento externo. Esta posible sustitución de fuente de financiamiento empresarial se ha dado al mismo tiempo en que el PIB registró un crecimiento anual moderado en 2017 (2.1%) y en 2018 (2.0%), además de que éste se desaceleró de manera importante en la primera mitad de 2019 (0.2%). Por su parte, la inversión fija bruta en este periodo tampoco mostró un desempeño favorable que hubiera impulsado la demanda de crédito empresarial. Es más, en 2017 la inversión fija bruta total se contrajo (-1.6%); y en 2018 su crecimiento fue mínimo (0.6%). En lo que va de 2019 la tasa de crecimiento anual del índice de la inversión fija bruta promedio de enero a mayo ha sido negativa (-3.2%), lo cual sigue señalando que el comportamiento de la inversión fija bruta no ha sido una variable que haya impulsado la demanda de crédito empresarial. En este sentido, es posible que el menor dinamismo que el crédito empresarial registró a partir del segundo trimestre de 2019, y particularmente a partir de que su crecimiento anual fue de un dígito, ya haya empezado a estar asociado a la desaceleración de la actividad económica que se ha observado en 2019. Asimismo, el menor dinamismo del crédito bancario a empresas también sugiere que el tema de la sustitución de fuente de financiamiento ha empezado a dejar de ser relevante porque la demanda de crédito por parte de las empresas, independientemente de si su fuente es crédito bancario interno o financiamiento externo, se ha estado reduciendo gradualmente desde diciembre de 2018 a la fecha.

El tema de la menor demanda de crédito empresarial también surge si se considera la información que la encuesta trimestral sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario a empresas grandes no financieras que publica Banxico. De acuerdo con esta encuesta, en el segundo trimestre de 2019 (2T19) los bancos de mayor tamaño estaban esperando que en los próximos tres meses se presentara una disminución de la demanda del crédito empresarial. Esto se aprecia mediante el índice de difusión negativo de la demanda de este tipo de crédito (-0.33 puntos). Así, la menor demanda esperada de crédito empresarial estaría indicando que, en la medida en que la actividad económica y la inversión fija bruta no muestren señales de reactivación en el futuro cercano, las empresas requerirán de menos crédito. Esto es el resultado del menor crecimiento económico, pues el menor dinamismo de la economía reduce o limita la cantidad de nuevos proyectos de inversión rentables que puedan llevarse a cabo con financiamiento.

La tasa de crecimiento anual del crédito al consumo de 6.2% de julio fue igual a la tasa promedio que éste ha registrado en los últimos doce meses

En julio de 2019 la tasa de crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito al consumo fue 6.2% (2.1% real). Esta tasa fue igual a la del mes anterior (6.2%) y poco menor a la del mismo mes de 2018 (6.4%). Por su parte, las tasas de crecimiento anuales nominales de los cinco componentes del crédito al consumo en julio fueron las siguientes: automotriz, 10.8% (la tasa del mismo mes del año anterior, o MAA, fue 14.9%); tarjeta de crédito (TdC), 5.4% (6.0% del MAA); nómina, 8.9% (5.9% del MAA); créditos personales, 0.7% (4.7% del MAA); y resto de categorías de créditos al consumo, 11.4% (-2.4% MAA). La importancia relativa de estas categorías dentro del crédito total al consumo en julio fue la siguiente: TdC representó el 37.4% del saldo del crédito total al consumo; nómina, 24.3%; personales, 19.6%; automotriz, 13.8%; y resto de categorías de crédito al consumo, 4.8%. En ese mes la contribución al crecimiento del crédito total al consumo de cada uno de sus componentes fue: nómina aportó 2.1 puntos porcentuales (pp) de los 6.2 pp en que creció el crédito total al consumo; TdC aportó 2.0 pp; automotriz, 1.4 pp; personales, 0.1 pp; resto de las categorías, 0.5 pp.

El menor ritmo de crecimiento del crédito bancario al consumo se explica, entre otros factores, por el menor dinamismo del crecimiento del número total de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). En julio de 2018 la tasa de crecimiento anual del empleo IMSS fue de 4.1%, y a partir de ese mes ésta se ha reducido gradualmente para ubicarse en julio de 2019 en una tasa de 2.1%. Detrás de estas tasas de crecimiento del empleo formal IMSS se tiene que de julio de 2017 a julio de 2018 el aumento en el número total de trabajadores registrados en ese instituto fue de poco más de 777 mil personas. En cambio, de julio de 2018 a julio de 2019 el aumento en el número total de trabajadores registrados en el IMSS fue menor y de poco más de 436 mil. Es decir, el menor número de trabajadores en que aumentó el empleo formal IMSS implica que se pueda llegar a otorgar un número menor de nuevos créditos al consumo. Cabe mencionar que el menor dinamismo del empleo formal IMSS también es reflejo del proceso de desaceleración de la actividad económica, el cual se comentó en la sección anterior sobre la evolución del crédito a empresas.

Por otra parte, el indicador de confianza del consumidor de julio de 2018 (105 puntos) registró en ese mes un importante aumento de su nivel con respecto al mes anterior (junio: 89.8 puntos). En febrero de 2019 su nivel llegó a un máximo de 116.8 puntos, y a partir de esa fecha este índice se ha reducido para ubicarse en julio de 2019 en 105.1 puntos. La contracción del nivel del índice de confianza del consumidor que se ha registrado en los meses recientes para ubicarse en julio de 2019 en el mismo nivel que tenía en el mismo mes de 2018 señala que los consumidores ajustaron a la baja sus expectativas (confianza) sobre su situación económica actual y futura. Esto también podría moderar su demanda futura de créditos al consumo, pues sus expectativas actuales sobre su futuro económico son menos favorables que antes. Es más, de acuerdo con la encuesta trimestral sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario al consumo de Banxico, en el 2T19 los bancos más grandes esperaban que la demanda de crédito mediante tarjetas de crédito se redujera ligeramente en el 3T19, de acuerdo al índice respectivo de difusión negativo que se registró (-0.08 puntos).

Los puntos anteriores indican que en el mayor dinamismo del crédito al consumo solo se podrá dar en la medida en que mejore el entorno macroeconómico, en particular, que el PIB y el empleo formal IMSS crezcan a mayores tasas. Esto mejorará las expectativas del consumidor y, a su vez, podría impulsar un aumento en la demanda de crédito al consumo.

En julio el crédito a la vivienda continuó mejorando su desempeño

En julio de 2019 el crecimiento anual nominal del saldo de la cartera de crédito vigente concedido a la vivienda fue 10.8% (6.7% real). Esta tasa de crecimiento fue poco mayor a la del mes anterior (10.6%) y también fue mayor a la que se registró en el mismo mes de 2018 (8.8%). Fue en mayo de 2017 cuando este crédito a familias dejó de registrar una tasa de crecimiento anual nominal de dos dígitos, y después de casi dos años de crecimiento de un dígito, y a partir de marzo de 2019 el crédito a vivienda volvió a crecer a doble dígito (10.4%).

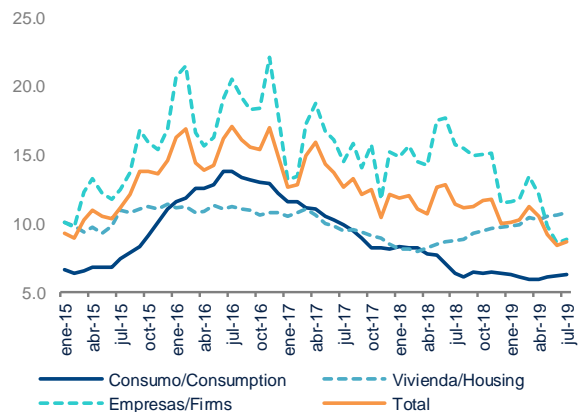
Los datos anteriores señalan que en los últimos cinco meses el crédito a la vivienda ha registrado un comportamiento favorable, pero en la medida en que en ese lapso solo mejoró ligeramente (su tasa de crecimiento solo aumentó 40 pb), entonces se puede pensar que su desempeño no puede considerarse una reactivación robusta o dinámica que pueda sostener durante un plazo largo dado el entorno macroeconómico actual de desaceleración de la actividad económica. Asimismo, cabe tener presente que, debido a que las instituciones bancarias que otorgan este tipo de crédito a las familias requieren de antigüedad laboral del solicitante de este crédito. Este punto señala que el ritmo de crecimiento que actualmente se observa del crédito a la vivienda en gran medida proviene del alto ritmo de crecimiento que el empleo formal IMSS tuvo en años anteriores. Por ejemplo, en 2017 la tasa de crecimiento anual promedio del empleo formal IMSS fue de 4.4% y, a pesar de que en la segunda mitad de 2018 empezó a desacelerarse, su promedio en ese año fue de 4.1%. Ese proceso de desaceleración ha persistido y la tasa de crecimiento promedio que el empleo ha registrado en los primeros siete meses de 2019 fue de 2.7%, ubicándose en julio en 2.2%. Es decir, es posible que, si el entorno macroeconómico no muestra mejoría, en el futuro próximo el menor ritmo de crecimiento del empleo formal IMSS, junto con el proceso de desaceleración de crecimiento del PIB, se reflejen en una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito bancario a la vivienda.

Por otra parte, los datos de la encuesta trimestral de Banxico del 2T19 sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito hipotecario señalan que las instituciones bancarias de gran tamaño esperaban que en el 3T19 no se modificaría la demanda de este tipo de crédito (nula variación del índice de difusión) en el 3T19. Asimismo, esas instituciones también consideraban que en el 3T19 habría un ligero endurecimiento de las condiciones generales y estándares de otorgamiento de crédito (-0.08 puntos del índice de difusión). Estos datos de la encuesta de Banxico también señalan que en el corto plazo no se espera que aumente el dinamismo del crédito a la vivienda.

Crédito: gráficas y estadísticas

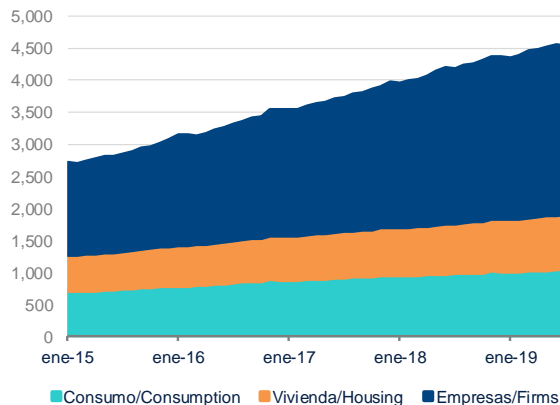
- En julio de 2019 el crecimiento anual nominal del crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero fue de 8.6% (4.3% real)
- Esta tasa de crecimiento fue mayor a la registrada el mes previo (8.4%) y menor a la observada en julio de 2018 (12.1%)
- El crecimiento de sus tres categorías fue: consumo, 6.2%; empresas, 8.8%; y vivienda, 10.8%

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



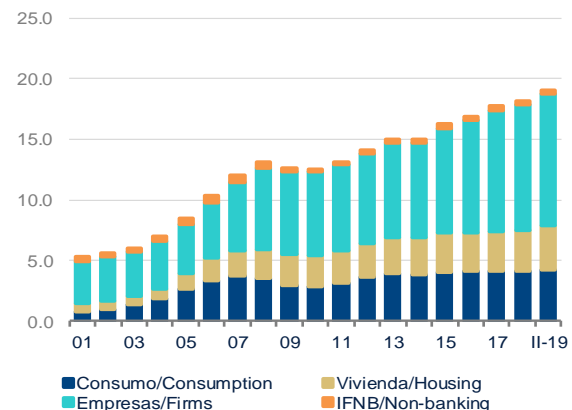
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



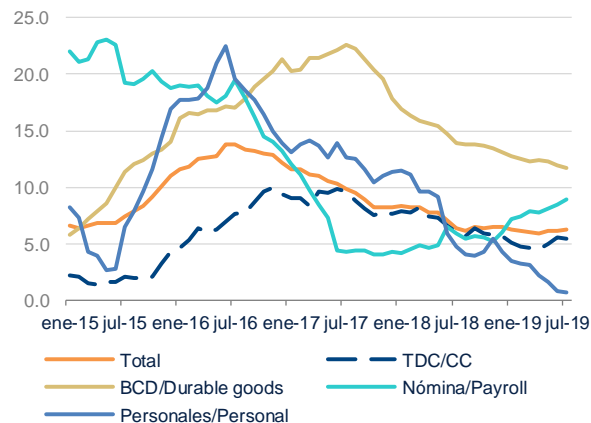
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



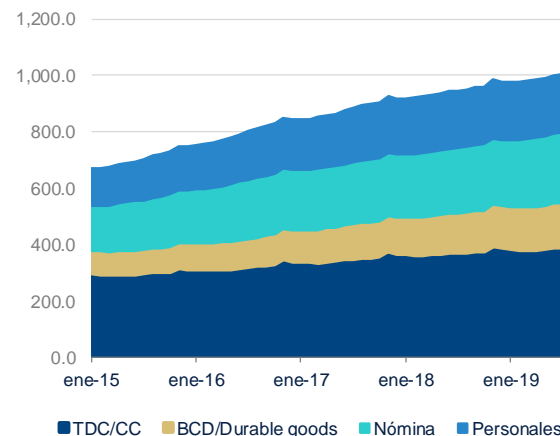
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



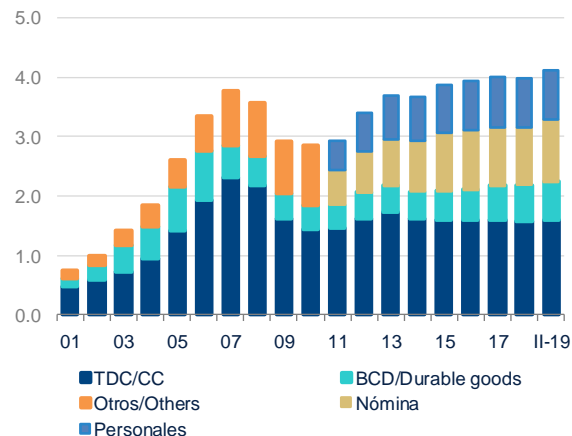
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



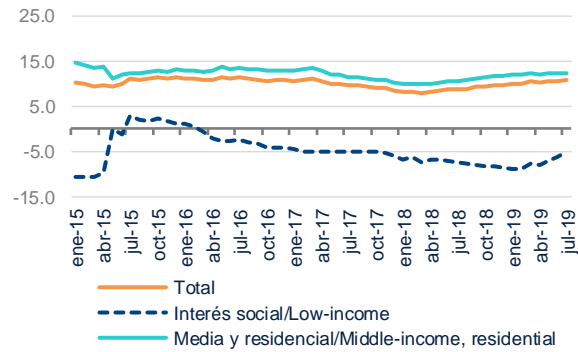
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



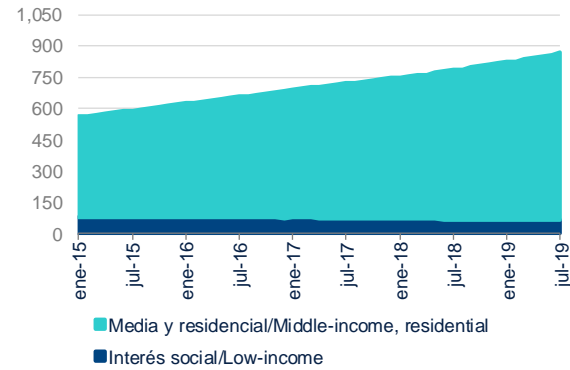
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



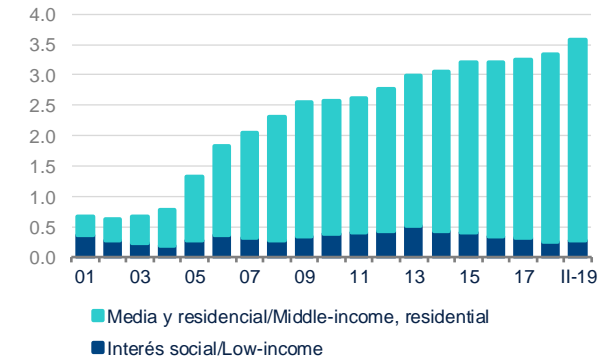
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



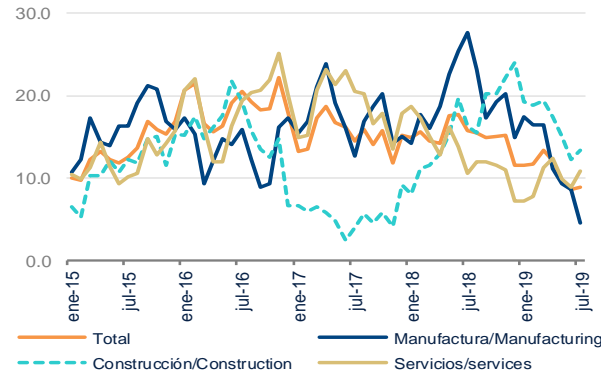
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



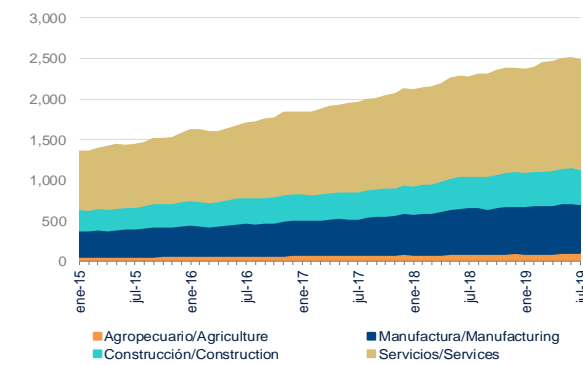
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



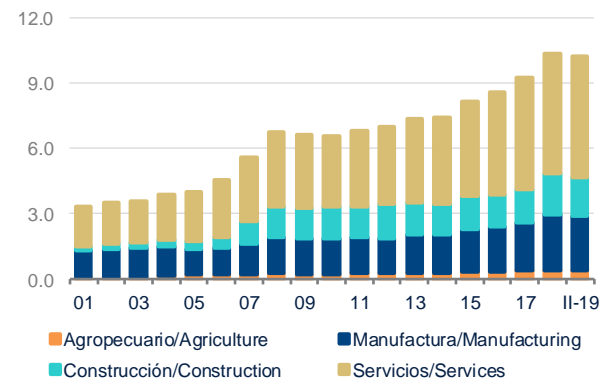
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



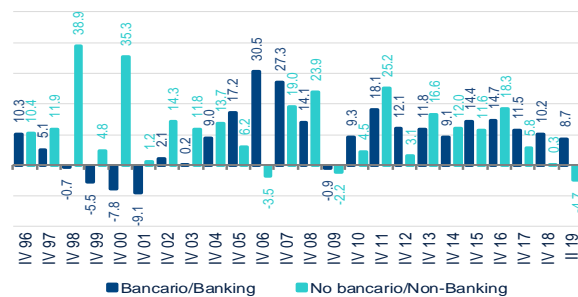
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

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



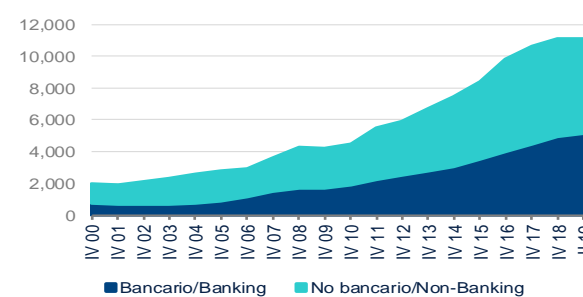
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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



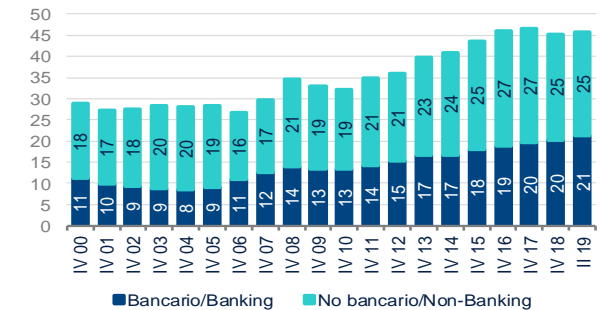
*La cifra de 2019 corresponde al saldo de marzo de 2019 es con respecto al PIB del 1T19. Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México e INEGI

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

	Saldo mmp de julio 2019 / Balance in July 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions
IV 94	3,748	267	667	2,637	176	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
IV 95	2,206	142	427	1,525	111	-41.2	-46.8	-36.0	-42.2	-37.2
IV 96	1,235	83	185	923	44	-44.0	-42.0	-56.7	-39.5	-60.0
IV 97	988	72	147	751	18	-20.0	-12.4	-20.6	-18.7	-59.5
IV 98	851	64	131	641	15	-13.9	-12.0	-11.1	-14.6	-14.5
IV 99	740	67	114	520	39	-13.1	5.7	-12.9	-18.9	151.5
IV 00	765	83	103	535	44	3.4	23.3	-9.2	2.9	14.0
IV 01	775	110	98	511	56	1.3	32.5	-5.5	-4.4	28.2
IV 02	841	148	95	552	46	8.5	34.8	-2.8	7.9	-18.9
IV 03	913	213	102	549	50	8.6	43.6	7.1	-0.6	8.8
IV 04	1,151	303	127	648	74	26.1	42.2	24.8	18.0	48.4
IV 05	1,463	447	228	687	100	27.1	47.8	79.6	6.1	35.8
IV 06	1,874	608	332	834	100	28.1	36.0	45.7	21.3	-0.2
IV 07	2,326	727	396	1,088	116	24.1	19.4	19.6	30.4	15.7
IV 08	2,446	662	428	1,261	94	5.2	-8.9	8.2	15.9	-18.4
IV 09	2,349	542	474	1,275	58	-4.0	-18.2	10.8	1.1	-38.3
IV 10	2,441	554	502	1,334	50	3.9	2.4	5.9	4.6	-13.4
IV 11	2,749	663	548	1,489	49	12.6	19.7	9.0	11.6	-3.0
IV 12	2,963	770	581	1,560	52	7.8	16.0	6.2	4.8	6.8
IV-13	3,137	822	628	1,632	55	5.9	6.9	8.0	4.6	6.0
IV-14	3,259	840	662	1,697	61	3.9	2.1	5.4	4.0	10.7
IV-15	3,658	913	722	1,942	82	12.2	8.7	9.0	14.4	33.8
IV-16	4,069	991	774	2,217	88	11.2	8.5	7.2	14.2	7.5
IV-17	4,272	1,004	786	2,392	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
IV-18	4,482	1,019	823	2,544	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2
jul-19	4,627	1,040	868	2,634	86	4.7	2.4	6.7	4.9	10.2

	Saldo mmp de julio 2019 / Balance in July 2019 billion pesos					Var % anual real / Annual real growth rate				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking Financial Institutions
2017	3,997	973	767	2,174	83	7.6	6.6	5.6	8.1	27.7
F	3,989	970	766	2,169	83	7.6	6.4	5.7	8.2	26.6
M	4,018	970	770	2,188	91	9.2	5.5	5.4	11.3	38.4
A	4,076	977	771	2,228	99	9.5	4.9	4.5	12.2	49.7
M	4,097	983	778	2,241	95	7.7	4.1	3.6	10.0	34.2
J	4,135	995	780	2,266	94	7.0	3.7	3.3	9.2	23.3
J	4,156	1,001	783	2,275	97	5.8	3.2	2.9	7.6	18.5
A	4,189	1,005	784	2,303	97	6.2	2.6	2.7	8.6	18.3
S	4,201	1,006	788	2,311	96	5.5	2.4	2.8	7.3	19.3
O	4,218	1,003	787	2,341	87	5.7	1.7	2.6	8.8	3.3
N	4,229	1,017	786	2,338	88	3.6	1.5	2.2	4.9	8.5
D	4,272	1,004	786	2,392	90	5.0	1.3	1.6	7.9	2.6
2018	4,234	998	786	2,366	84	5.9	2.6	2.5	8.8	1.8
F	4,242	997	787	2,381	78	6.4	2.7	2.7	9.8	-6.0
M	4,249	1,000	791	2,384	74	5.7	3.1	2.8	9.0	-18.5
A	4,317	1,008	798	2,436	76	5.9	3.1	3.5	9.3	-23.3
M	4,416	1,014	807	2,520	75	7.8	3.1	3.8	12.5	-20.9
J	4,459	1,018	811	2,549	82	7.8	2.3	3.9	12.5	-13.6
J	4,418	1,016	813	2,512	78	6.3	1.5	3.8	10.4	-19.7
A	4,439	1,016	814	2,535	74	6.0	1.1	3.8	10.1	-23.2
S	4,448	1,020	820	2,529	79	5.9	1.4	4.0	9.4	-17.3
O	4,489	1,018	821	2,567	84	6.4	1.4	4.3	9.7	-3.7
N	4,515	1,034	823	2,571	87	6.7	1.6	4.7	10.0	-1.5
D	4,482	1,019	823	2,544	97	4.9	1.5	4.7	6.4	7.2
2019	4,466	1,016	827	2,530	93	5.5	1.8	5.3	6.9	10.2
F	4,500	1,017	832	2,560	91	6.1	2.1	5.7	7.5	16.1
M	4,544	1,018	840	2,600	86	7.0	1.9	6.1	9.1	16.6
A	4,568	1,022	843	2,615	89	5.8	1.5	5.6	7.4	16.3
M	4,625	1,031	856	2,653	85	4.7	1.7	6.0	5.3	13.2
J	4,651	1,040	863	2,662	87	4.3	2.1	6.4	4.4	7.1
J	4,627	1,040	868	2,634	86	4.7	2.4	6.7	4.9	10.2

	Saldo mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / 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
IV-18	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
jul-19	4,627	1,040	868	2,634	86	8.7	6.2	10.8	8.8	14.4

	Saldo mmp corrientes / Balance in current billion pesos					Var % anual nominal / Nominal annual rate of growth, %				
	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking	Total	Consumo / Consumption	Vivienda / Housing	Empresas / Firms	IFNB * / Non Banking
2017	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	10.6	18.7	58.4
M	3,743	898	711	2,047	87	14.3	10.5	10.0	16.8	42.5
J	3,787	911	715	2,075	86	13.7	10.3	9.8	16.1	31.0
J	3,821	920	720	2,092	89	12.6	9.9	9.5	14.5	26.2
A	3,870	928	724	2,128	89	13.3	9.5	9.5	15.8	26.2
S	3,893	932	730	2,142	89	12.2	8.9	9.4	14.1	26.8
O	3,933	936	734	2,183	81	12.5	8.2	9.2	15.7	9.9
N	3,985	958	740	2,203	83	10.5	8.2	8.9	11.8	15.7
D	4,049	951	745	2,267	86	12.1	8.2	8.5	15.2	9.5
2018	4,035	951	749	2,255	80	11.8	8.3	8.1	14.9	7.4
F	4,058	953	753	2,277	75	12.0	8.2	8.2	15.6	-0.9
M	4,077	959	759	2,288	71	11.1	8.2	7.9	14.5	-14.4
A	4,128	963	763	2,329	73	10.7	7.8	8.2	14.3	-19.8
M	4,216	968	771	2,406	72	12.6	7.7	8.5	17.5	-17.4
J	4,273	976	777	2,443	78	12.8	7.1	8.7	17.7	-9.6
J	4,257	979	783	2,420	75	11.4	6.4	8.8	15.7	-15.9
A	4,302	985	788	2,457	72	11.2	6.1	8.9	15.5	-19.5
S	4,329	992	798	2,462	77	11.2	6.5	9.3	14.9	-13.2
O	4,392	996	803	2,511	82	11.7	6.4	9.5	15.0	1.0
N	4,455	1,020	812	2,537	86	11.8	6.4	9.7	15.1	3.2
D	4,454	1,012	817	2,528	96	10.0	6.4	9.7	11.5	12.4
2019	4,441	1,010	823	2,516	92	10.1	6.3	9.9	11.6	15.0
F	4,473	1,011	827	2,545	90	10.2	6.1	9.9	11.8	20.7
M	4,535	1,016	838	2,595	86	11.2	5.9	10.4	13.4	21.3
A	4,561	1,021	842	2,611	88	10.5	5.9	10.3	12.1	21.4
M	4,605	1,027	852	2,641	85	9.2	6.1	10.6	9.8	18.0
J	4,634	1,036	859	2,652	87	8.4	6.2	10.6	8.6	11.4
J	4,627	1,040	868	2,634	86	8.7	6.2	10.8	8.8	14.4

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

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

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

	Saldos mmp de junio de 2019 / Balance in June 2019 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	5,043	3,024	2,019	150	131	20	1,094	775	320	3,963	2,119	1,680	4,660	2,746	1,914	144	110	34	1,067	747	319	3,648	1,889	1,561	4,534	2,300	2,234	136	89	47	1,060	669	391	3,577	1,541	1,797	4,012	1,934	2,078	145	90	55	1,019	573	446	3,077	1,272	1,577	4,244	1,636	2,608	168	104	64	969	432	537	3,365	1,100	2,008	3,964	1,424	2,541	212	133	79	987	351	635	3,003	939	1,826	4,121	1,376	2,746	282	170	112	1,044	310	735	3,030	896	1,899	4,285	1,325	2,959	333	229	104	1,099	260	839	3,095	837	2,016	4,575	1,374	3,201	457	323	134	1,180	249	931	3,201	802	2,136	4,831	1,559	3,273	634	372	162	1,248	312	937	3,217	775	2,174	4,818	1,955	2,863	803	645	157	1,372	402	970	3,057	908	1,736	5,682	2,397	3,284	914	781	133	1,636	576	1,175	3,578	1,041	1,976	6,390	2,568	3,822	847	730	118	1,655	486	1,169	4,275	1,352	2,535	6,088	2,498	3,590	748	596	152	1,680	513	1,167	4,037	1,389	2,071	6,207	2,614	3,593	753	594	159	1,756	546	1,210	4,147	1,474	2,224	7,304	2,973	4,332	857	707	150	1,850	594	1,256	5,125	1,671	2,926	7,528	3,217	4,311	971	823	148	1,938	626	1,313	5,141	1,768	2,850	8,296	3,460	4,836	1,047	668	166	1,977	669	1,308	5,808	1,910	3,362	8,831	3,627	5,204	1,077	907	170	2,048	701	1,347	6,286	2,019	3,687	9,750	4,064	5,686	1,144	982	162	2,194	758	1,436	7,016	2,324	4,089	11,021	4,512	6,510	1,341	1,067	275	2,327	808	1,519	8,068	2,637	4,716	11,162	4,710	6,452	1,396	1,090	306	2,368	818	1,550	8,094	2,802	4,596	11,122	4,950	6,172	1,414	1,104	310	2,439	895	1,584	7,984	2,991	4,278	11,113	5,144	5,969	1,422	1,129	293	2,563	855	1,668	7,778	3,120	4,008

	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 96	1,404	842	562	42	36	5	305	216	89	1,103	590	468	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	1,722	830	446	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	1,936	695	1,240	104	65	39	482	172	310	1,466	459	892	2,127	710	1,417	146	88	58	539	160	379	1,564	462	980	2,299	711	1,588	179	123	56	590	139	450	1,661	449	1,082	2,583	776	1,807	258	182	76	666	141	526	1,807	453	1,206	2,818	909	1,909	370	275	95	728	182	546	1,876	452	1,268	2,924	1,186	1,738	487	392	95	833	244	589	1,855	551	1,053	3,578	1,175	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	4,230	1,735	2,494	520	414	106	1,167	356	616	2,805	965	1,578	4,502	1,896	2,606	546	431	115	1,274	396	878	3,008	1,069	1,613	5,501	2,239	3,262	645	532	113	1,393	448	946	3,859	1,259	2,203	5,871	2,509	3,363	757	642	116	1,512	488	1,024	4,010	1,379	2,223	6,728	2,806	3,922	849	715	135	1,603	543	1,061	4,710	1,549	2,726	7,454	3,061	4,392	909	766	144	1,729	592	1,137	5,306	1,704	3,112	8,405	3,503	4,902	986	846	140	1,891	653	1,238	6,048	2,004	3,525	9,820	4,020	5,800	1,195	950	245	2,073	720	1,353	7,189	2,350	4,202	10,619	4,481	6,138	1,328	1,037	291	2,253	778	1,475	7,700	2,665	4,372	11,092	4,937	6,156	1,411	1,101	309	2,432	853	1,580	7,963	2,983	4,267	11,113	5,144	5,969	1,422	1,129	293	2,563	895	1,668	7,778	3,120	4,008

	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 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	IV 97	-7.6	-9.2	-5.2	-4.3	-15.7	72.1	-2.5	-3.5	-0.1	-7.9	-10.8	-7.1	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	IV 11	17.7	13.7	20.6	13.9	19.1	-5.6	5.4	8.8	3.8	23.6	13.4	31.6	IV 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	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	IV 14	10.4	4.8	7.6	2.9	2.9	2.5	3.6	4.8	3.0	8.2	5.7	9.7	IV 15	6.4	12.1	9.3	6.2	8.2	-4.8	7.1	8.1	6.6	11.6	15.1	10.9	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	IV 17	1.3	4.4	-0.9	4.1	2.2	11.5	1.8	1.3	2.0	0.3	6.2	-2.5	IV 18	-0.4	5.1	-4.3	1.3	1.3	1.2	3.0	4.5	2.2	-1.4	6.8	-6.9	IV 19	-2.8	4.6	-8.4	0.5	2.0	-4.9	4.6	6.3	3.8	-5.2	5.1	-12.8

	Tasa de Crecimiento Nominal Anual / Nominal annual growth rate, %																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario	Total	Bancario	No Bancario																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
IV 96	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	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	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	-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	15.3	-7.8	35.3	26.1	26.5	5.5	3.6	-17.8	31.2	19.1	-5.8	36.7	IV 01	-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	9.9	2.1	14.3	40.7	35.3	4.0	11.9	-6.9	22.2	7.5	0.8	10.5	IV 03	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	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	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	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	22.4	27.3	19.0	18.4	25.6	-11.1	23.8	18.9	22.2	25.9	18.2	IV 08	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	-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	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	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	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	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	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	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	16.8	14.7	18.3	21.2	12.3	75.1	9.6	10.1	9.4	18.9	17.3	19.2	IV 17	8.1	11.5	5.8	11.1	9.1	19.0	8.7	8.2	9.0	7.1	13.4	4.1	IV 18	4.5	10.2	0.3	6.2	6.2	6.1	8.0	9.5	7.1	3.4	11.9	-2.4	IV 19	1.0	8.7	-4.7	4.4	6.0	-1.2	8.8	10.5	7.9	-1.4	9.2	-9.4

	Estructura Porcentual del Saldo / Percentage structure of balance, %																																																		
	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	46.4	IV 97	100.0	58.9	41.1	100.0	76.6	23.4	100.0	70.1	29.9	100.0	51.8	48.2	IV 98	100.0	50.7	49.3	100.0	65.7	34.3	100.0	63.1	36.9	100.0	43.1	56.9	IV 99	100.0	48.2	51.8	100.0	61.8	38.2	100.0	56.3	43.7	100.0	41.3	58.7